全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Mc Graw Hill Education

▶ 股票投资者入门丛书 ◀

洞悉变幻莫测的股海，知识才是硬道理

技术分析入门

All About Technical Analysis: The Easy Way to Get Started

[美] 康斯坦丝·布朗
Constance Brown

关于技术分析，你应该知道如何

- 创建和读取图表
- 识别支撑和阻力水平
- 使用不同时间框架的图表

01
15



中国青年出版社
CHINA YOUTH PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据

技术分析入门/(美)布朗著;徐寒译.
—北京：中国青年出版社，2008
ISBN 978-7-5006-7902-8
Ⅰ.技… Ⅱ.①布… ②徐… Ⅲ.股票—证券交易—基本知识
Ⅳ.F830.91
中国版本图书馆CIP 数据核字(2007)第 186691 号

Constance Brown
All About Technical Analysis: The Easy Way to Get Started
ISBN: 0-07-138511-8
Copyright © 2003 by Constance Brown.
Original language published by The McGraw-Hill Companies, Inc. All rights reserved. Printed in the United States of America. Except as permitted under the United States Copyright Act of 1976, no part of this publication may be reproduced or distributed in any form or by any means, or stored in a data base or retrieval system, without the prior written permission of the publisher.
Simplified Chinese translation edition jointly published by McGraw-Hill Education (Asia) Co. and China Youth Press.
本书中文简体字翻译版由中国青年出版社和美国麦格劳-希尔教育（亚洲）出版公司合作出版。
未经出版者预先书面许可，不得以任何方式复制或抄袭本书的任何部分。
本书封面贴有 McGraw-Hill 公司防伪标签，无标签者不得销售。

技术分析入门

作　　者：〔美〕康斯坦丝·布朗
译　　者：徐　寒
责任编辑：于明丽
美术编辑：王晋荣
美术总监：夏　蕊
责任监制：于　今
出　　版：中国青年出版社
发　　行：中国青年出版社北京中青文图书有限公司
电　　话：010-65516875/65516873
网　　址：www.antguy.com　www.cyb.com.cn
制　　作：中青文制作中心
印　　刷：北京凌奇印刷有限责任公司
版　　次：2008 年 1 月第 1 版
印　　次：2008 年 1 月第 1 次印刷
开　　本：710×1060　1/16
字　　数：238 千字
印　　张：16
京权图字：01-2007-4690
书　　号：ISBN　978-7-5006-7902-8
定　　价：39.00 元

中青版图书，版权所有，盗版必究

我社将与版权执法机关配合大力打击盗印、盗版活动，敬请广大读者协助举报，经查实将给予举报者重奖。
举报电话：
北京市版权局版权执法处
010-64081804
中国青年出版社
010-65516875
010-65516873

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术分析是在当今进行市场和时机选择的投资工具中最准确的。但是究竟什么是技术分析？如何将技术分析和传统的投资方法同时使用，来改善你资产组合的业绩，并做出更好的投资决策呢？

《技术分析入门》会告诉你在进行总体投资决策时所需要的技术分析方法。从图表的基本知识开始到绘制并使用高级的技术分析信号和振荡指标，这本言简意赅的入门指导书籍会向你解释为什么这么多的投资者都采用技术分析，还会告诉你如何使用技术分析来改善短期和长期内的投资收益。

康斯坦丝•布朗

特许市场技术分析师(C.M.T.)，Aerodynamic投资公司总裁，同时在全球市场中担任了15年的基金经理。她所著的《专业交易人士技术分析》一书被选定为市场技术分析师协会举办的专业资格证书考试的指定教材。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

▶ 股票投资者入门丛书 ◀
洞悉变幻莫测的股海，知识才是硬道理



《波段交易入门》
定价：38.00元



《短线交易入门》
定价：38.00元



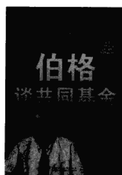
《对冲基金入门》
定价：36.00元



《共同基金入门》
定价：38.00元

全国各省市新华书店、大书城
网上书店www.dangdang.com
www.joyo.com
www.bol.com.cn
www.99read.com 均有售

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

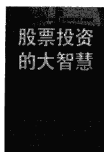


《伯格谈共同基金》

作者：[美] 约翰·C·伯格
定价：39.00 元
ISBN 978-7-5006-7151-0
2007 年 12 月出版

巴菲特，诺贝尔经济学奖获得者、《经济学》作者保罗·萨缪尔森郑重推荐

指数型基金教父，世界上最大的不收费基金家族、世界第二大基金管理公司先锋集团(Vanguard Group)创始人，美国《纽约时报》"20 世纪全球十大顶尖基金经理人"之一的约翰·伯格，讲授利用指数基金战胜大盘的精妙策略,保证你能获得明智的投资建议。



《股票投资的大智慧》

作者：[美] 罗伯特 G. 汉格斯特龙
定价：36.00 元
即将出版

巴菲特的黄金拍档查理·芒格提出著名的投资格栅理论，投资界极力推崇。

格栅理论，使你从股票投资中跳出来，用更宽广的视野，用一种大智慧来看待投资，帮助你从容面对难以预测的股市，跨越密密麻麻的数字和难以捉摸的 K 线图，你收获的不仅仅是投资的成功，还有更从容的人生！



《对冲基金顶尖交易人操盘案例》

作者：[美]山姆·克西纳等
定价：46.00 元
ISBN 978-7-5006-7579-2
2007 年 10 月出版

"美国第一投资策略师"巴顿·比格斯
世界级短线杀手，对冲基金教父
迈克尔·斯坦哈特 联袂推荐

全新投资思维，追求绝对报酬。对冲基金不再神秘！十余位业界菁英，完整揭露顶尖对冲基金经理人如何看待市场，如何追求获利的最大化。



《积极投资》

作者：[美]彼得·桑德尔
定价：38.00 元
ISBN 978-7-5006-7664-5
2007 年 10 月出版

买入并持有？这已经不灵了。对最近的投资业绩表现失望吗？

积极投资是一种管理投资策略，它不需要你整整一天都在盯盘，糅合了最好的投资风格和投资工具——股票、债券、共同基金、期权、技术分析、短期交易、波段交易，帮你获得优于市场的回报。



《赤脚投资者》

作者：[美]斯科特·佩普
定价：28.80 元
ISBN 978-7-5006-7578-5
2007 年 8 月出版

赤脚投资者是这样一群人，开始时他们与我们一样，也一无所有，但他们年轻，有激情，敢于特例独行，有精明的理财意识，并能追寻自己独特的财富之路。

本书将为你提供一份"赤脚计划"，它将指引你走向富足，心灵的平和，并获得追寻自由生活的能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“华尔街操盘手阅读新经典”书系

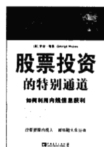
他们是当今美国炙手可热的投资明星，正在创造与巴菲特、索罗斯一样的股市传奇
他们是传统投资大师思想的成功实践者，又在缔造华尔街投资界新的经典
华尔街顶尖操盘手也在阅读他们的书



《把握股票的买点和卖点》
作者：[美]克里斯托弗·埃姆博格
定价：39.00 元
ISBN 978-7-5006-7621-8
2007 年 8 月出版

把握股市好时机，牛市熊市都获利。

本书告诉你，如何在动荡的股市把握股票的买点和卖点，从而在不稳定的市场环境下挖掘出稳定的利润。无论你是新老股民，还是基金经理和交易员，都可运用书中的建议和方法获得更高的收益。



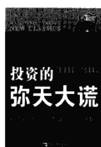
《股票投资的特别通道:如何利用内线信息获利》
作者：[美]乔治·穆茨
定价：38.00 元
ISBN 978-7-5006-7580-8
2007 年 7 月出版

股市中常胜的秘诀在于投资要跟内线人，切莫随大众盲动。投资专家乔治·穆茨向你展示如何才能成功而又聪明地评估股市并发现大多数人尚未发现的有价值的信息。



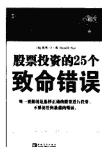
《在股市赢得高额回报的解决方案》
作者：[美]大卫·罗杰
定价：39.00 元
ISBN 978-7-5006-6854-1
2007 年 8 月出版

不管你是基金经理还是个体投资者，这本书都会成为你追求高额利润的基石。



《投资的弥天大谎》
作者：[美]迈克尔·艾得西斯
定价：39.80 元
ISBN 978-7-5006-7622-5
2007 年 8 月出版

本书能给你投资中必需的清醒头脑和明厉的眼光，识破种种谎言，获取收益，避免将辛苦赚来的钱再白白浪费在冒牌“投资专家”身上。



《股票投资的25个致命错误》
作者：[美]戴维·E·瑞
定价：39.80 元
ISBN 978-7-5006-7570-9
2007 年 7 月出版

投资者要做的唯一的事情是选择正确的股票进行投资，不要犯任何致命的错误。

《外汇波浪理论》
作者：[美]詹姆斯·比克弗德
定价：36.00 元
ISBN 978-7-5006-7914-1
2007 年 12 月出版



詹姆斯·比克弗德是一位成功的、具有丰富经验的网络外汇即期交易专家。这本书是献给外汇交易者的一种新颖的分析价格波动的方法，包含了能够在外汇市场中获利的所有专业技术。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



《选股决定盈亏》

作者:[美]拉里·威廉姆斯
定价:36.00 元
ISBN 978-7-5006-7583-9
2007 年 8 月出版

拉里·威廉姆斯是最具声望、被广大投资者所追捧的股票及期货咨询家之一。本书中，他以识别专业投资者建仓或清仓的股票为基础，向读者介绍了一整套立竿见影的选股秘诀，还介绍了许多他从未公开过的黄金交易秘诀。

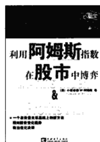


《在每次股票交易中如何赢利》

作者:[美]奥利弗·瓦莱士 & 保罗·兰格
定价:36.00 元
ISBN 978-7-5006-7582-2
2007 年 8 月出版

称雄美国股坛 14 年的短线交易硕士——奥利弗·瓦莱士的最新力作！

帮助您判断长、中、短期走势，识别和利用趋势，规划自己的方案，准备迎战股市一切波澜。



《利用阿姆斯指数在股市中搏弈》

作者:[美]小理查德·W·阿姆斯
定价:39.80 元
ISBN 978-7-5006-7568-6
2007 年 8 月出版

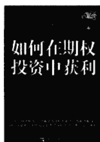
一本里程碑式的著作。这本将成交量与价格相统一的经典融合了股票市场专家小理查德·阿姆斯的两大惊世发明——阿姆斯指数和等量图分析方法。



《利用股指期货使资产每年翻两倍》

作者:[美]乔治·安杰尔
定价:39.80 元
ISBN 978-7-5006-7581-5
2007 年 8 月出版

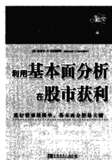
第一本从国外引进的权威股指期货操作手册。百万畅销书作家、短线狙击手乔治·安杰尔又一巨著。深受专业人士推崇的经典力作。



《如何在期权投资中获利》

作者:[美]麦克米伦
定价:39.80 元
ISBN 978-7-5006-7569-3
2007 年 7 月出版

荣登"交易名人堂"、在期权投资领域久负盛名的麦克米伦，透露期权交易获利良方！



《利用基本面分析在股市获利》

作者:[美]迈克尔·C·托姆塞特
定价:39.00 元
ISBN 978-7-5006-7567-9
2007 年 7 月出版

选好股票很简单，基本面分析是关键

证券管理顾问师，活跃的期权交易人，美国颇具影响力的金融财务作家托姆塞特教你快速掌握基本面分析方法。

"不懂得股票技术分析，就不要炒股！"

——华尔街操盘手

华尔街上最成功最值得信赖的操盘手的成功秘诀！

股市技术派手册　股市持仓成本派手册　股市波浪派手册　股市江恩派手册

作者:[美]克利夫·卓克/定价:39.00 元/2007 年 6 月出版

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

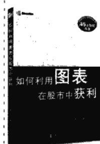


《如何在卖空中获利》

作者：[美]威廉·欧尼尔
吉尔·摩拉里斯
定价：36.80 元
ISBN 978-7-5006-7223-3
出版:2006 年 11 月

● 证监会决定，中国股市开通融券和股指期货交易，中国股市从此步入可以卖空的时代。

● 威廉·欧尼尔作品，华夏基金王亚伟、上投摩根吕俊、广发基金朱平郑重点评。



《如何利用图表在股市中获利》

作者：[美]威廉·吉勒
定价：36.80 元
ISBN 978-7-5006-6857-2
出版：2007 年 1 月

“不识图表就不要碰股票！”

● 华尔街投资人的最佳帮手，45 年畅销不衰。

● CRB 期货价格指数创始人、图表分析权威威廉·吉勒经典著作。

● 标准普尔首席市场分析师保罗·切尼也把本书作为必读本精心收藏。

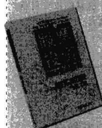


《像巴菲特那样管理资金》

作者：[美]詹姆斯·奥洛克林
定价：33.80 元
ISBN 978-7-5006-5809-5
出版：2006 年 11 月

真正的沃伦·巴菲特绝不仅仅是个简单的伟大投资者，伯克希尔·哈撒韦公司的成功也绝不仅仅是巴菲特表演股票魔术的成功！

最畅销

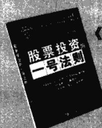


《股票投资的24堂必修课》

作者：[美]威廉·欧尼尔
定价：38.00 元
ISBN 978-7-5006-7294-4
出版：2007 年 1 月

● 世界上首屈一指的投资顾问威廉·欧尼尔带给投资者的不是短暂的时尚，而是长期的投资铁律。

● 让投资新手，迈出成功的第一步；让投资老手，挑战财富巅峰。这是所有投资者人手一册的必备基本读本。



《股票投资的一号法则》

作者：[美]菲尔·汤恩
定价：39.80 元
ISBN 978-7-5006-6661-5
出版:2007 年 1 月

“一号法则”解决的问题就是如何使低风险与高报酬并存，让你拿着富裕的钱早日过上无忧无虑的退休生活。

●“价值投资之父”本杰明·格雷厄姆创立，全球顶级投资人沃伦·巴菲特鼎立推崇的投资第一定律。

● 每年向 50 万人传授如何运用“一号法则”的“投资原理教师”菲尔·汤恩现身说法，讲述从一贫如洗的河川导游到百万富翁的成功投资史。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

F830.91
B982.1/15

F830.91
B982.1/15

▶ 股票投资者入门丛书 ◀

洞悉变幻莫测的股海，知识才是硬道理

技术分析入门

All About Technical Analysis: The Easy Way to Get Started

[美] 康斯坦丝·布朗
Constance Brown



中国青年出版社
CHINA YOUTH PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

PART 1

第一部分 什么是技术分析，谁能够从中获益

第1章 为什么要学习技术分析 6
第2章 技术分析是什么，使用者是谁 18
第3章 共同基金的投资者可以使用技术分析吗 28

PART 2

第二部分 如何绘图

第4章 如何将数据输入电脑 38
第5章 周，月和日内时间段：如何展示数据 43
第6章 亚洲交易商青睐于何种展示数据的方法 50
第7章 为什么货币会支配股票市场牛市的寿命 55
第8章 求助！短期和长期利率很容易混淆 60
第9章 地方市场为什么需要国际市场的数据 71
第10章 稍等！这是房地产数据吗 77

PART 3

第三部分 如何观察数据并做出决策

第11章 技术分析中不同方法的综述 82
第12章 定向形态和数据中的信号 86
第13章 我的数据中为什么会有缺口 100
第14章 理解趋势和基本市场几何 108
第15章 使用市场几何学进行价格投射 120
第16章 使用价格，宽度和情绪测定市场极值 134
第17章 如何从技术角度理解媒体的报道 159

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四部分 如何解决几个特殊问题

第 18 章 新上市股票的价格目标 166

第五部分 从全球市场震动波浪中得到的启示

第 19 章 全球市场震动波浪告诉了我们什么 184

第六部分 技术分析为什么是有效的

第 20 章 贝类，台风和 DJIA 指数有什么共同点 212
第 21 章 一个通用的高阶以及万物究竟是如何联系的 221

第七部分 市场周期和重要的长期循环

第 22 章 了解几个重要的市场周期和长期循环 232

第八部分 运用一切方法进行风险分析

第 23 章 一个经纪人刚刚建议你购买一只股票，你该怎么做 242
第 24 章 2,700 万美元的午餐 248

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一部分

什么是技术分析，谁能够从中获益

What is Technical Analysis, and Who Can Benefit

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Chapter 1

第1章

为什么要学习技术分析

本书中所涉及的内容是我最初接触技术分析的时候所希望掌握的。这是关于如何使用技术分析的说明，包括市场在全球是如何运作的描述，其中除去了一串难懂的公式和例子，这些对于还是新手的你来说是很难理解的。本书与其他有关技术分析的著作有所不用。为什么呢？这是一本生存手册，它的内容是根据你个人拥有的财富所面临的风险这一事实而设计的，而不是为那些每日有上百万美元可以转入转出的专业人士所设计的。

你可能会缺少某些有关市场交易的知识，所以必须尽快学会牢固的风险管理技能来弥补你所缺失的知识。只有这样你才能再次获得学习相关知识所需要的时间。技术分析的入门性书籍很少由交易商亲自编写。交易和投资与市场分析和进行预测完全不同。不正确的分析可能会导致客户的流失，还会导致你的财富面临巨大的风险，并使你的账户出现危机。大多数有关技术分析的书籍都会向你介绍开始进行市场分析时所必需的工具，但不会对缩水（drawdown）和风险敞口（risk exposure）进行解释。没有这两者的市场是不真实的，而这就是本书的独特之处。

你可能会问“什么是缩水”，这是本书中最重要的一个问题。我并不是轻率地这样讲的，没有比这更重要的问题了。如果你在 1999 年以 150 美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元的价格购买微软(MSFT)的股票,并打算长期持有,那么这一决策可能最终是正确的。但是在你购买后股票价格下跌到 40 美元时,你资本的缩水程度是相当大的。股票价格波动会在很大程度上降低你经纪账户的价值,也会减少你的净值。这种在长期最终获利之前所发生的资本值减少就称为资本缩水。实际上,缩水并不是下降到你原来持有的资产之下。如果你获得很大的利益,而后你持有的资产开始下跌,但你并不会退还你原来最初的所得,你的所得早已经成为你的财富。账户价值开始下降时,就意味着缩水将随之发生。

如果你使用保证金购买 MSFT 股票,资金是从你的经纪公司借入的,这时缩水所带来的损失就会被扩大。一旦你的经纪公司想要将其面临的风险转嫁出去,你很快就会面临这些风险。因此你会收到追加保证金通知——要求迅速存入额外的资金。这一通知的内容是:“我们不在乎你用什么方法,但你必须支付给我们更多的资金,否则我们就将你的资产变现。”

这个时候你就需要考虑,你会同意他们的要求,在你的账户中存入新的资金吗?如果你是一个与大多数投资者相同的人,你会理智地降低平均美元成本，这是一个巧妙的短语，会使你在当前的损失中投入更多的资金。当你以一个低于原来水平的价格买入时,你持有的股票平均价格就会下降。你拥有了更多数量的股票,并扩大了你的风险敞口。专家们将这一情况称为增加正在减少的头寸，而这种行为是新手交易者可能会犯的最严重的错误之一,因此这一错误对于新手交易商来说是不好的,而对于一个个人投资者来说可能会是一个好主意吗?我并不这样认为。如果你每月都增加一种基金的数量会怎样呢?你的存款账户会增加,而你也会学到掌控增加基金数量的正确时机了。市场时机十分重要。

你做每一件事时，必须要考虑缩水敞口，或者是我们所说的风险敞口。你是否曾经在招募说明书或是一项投资的销售文件中看到过“缩水”一词?你从来没看到过,期货基金除外。这一行业受控于美国证券交易委员会(SEC),商品期货交易委员会(CFTC)和国家期货组织(NFA)。职业交易商从这些机构之一获得许可,并需要遵守其制定的法规。年终收入需以百分比的形式表示,但股票投资基金不需要公布缩水程度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在 2001 年，期货基金的价值摆动超过了-70%。这就意味着，在给定的月份内的某一时刻，一个投资者的原始投入会减少总价值的 70%。但如果基金经理在这个月的最后几天投资于高风险的资产，使最终整个基金的价值增加了 0.41%，这样你就不会知道这个基金价值曾有过如此剧烈的变动。人们很少会问这一问题："你们的最大缩水程度是多少？"我们通常会询问一些业绩数字。如果你询问的是每日的基金业绩数字，你会在这些数据到达你的邮箱之前变老。一旦你决定了最大缩水程度后，你会询问的是："基金什么时候会回升？"缩水后价值回升速度很关键，较短时间就会回升被看作是较好的迹象。

之前我指的价值是基金的价值。我知道大多数人在阅读这本书之后，会将所学到的知识运用到其他金融市场。人们不知道期货市场是什么是很正常的。如果我问："你听说过纽约小麦、玉米和牲畜交易市场吗"，我通常会得到一个隐约认识的点头动作，这里我并不是指期权市场。芝加哥的交易所和纽约的纳斯达克(NASDAQ)即将会推出单一股票期货，这会使单个股票成为一种期货，例如 MSFT 股票。而这种期货的波动性很可能会增加。

现在我们看一下 MSFT 股票这个例子。假设一个投资者以 150 美元买入该股票，他知道如果股票价格下跌到 120 美元以下，他的决策就是错误的(我们将会介绍所有确定这些水平的方法)。当 MSFT 股票的价格下跌到 120 美元之下时，投资者就会卖出该股票，这一举动在他购买时就已经计划好了：卖出。当股票价格跌到 40 美元时，他周围其他的人都惊惶失措，不知道怎么办才好，感到世界末日即将到来，他决定使用上次以 120 美元卖出股票所获得的收入再次购买 MSFT 股票(众所周知，洛克菲勒和肯尼迪都采用了这种在大众都处于恐慌时买入股票的行为)。现在这个投资者在 40 美元这个价格下拥有的股票数量是 120 美元时的 3 倍。这就是我们所称的杠杆 (leverage)(某种技术原因可以解释为什么在这一价格水平买入股票。不过从电视节目中获得的技巧并不是这种技术原因)。

现在，这个有悟性的投资者知道如果 MSFT 股票下跌到 30 美元以下时，他将会再次受损。他现在所持有的股票数量是最初价格为 150 美元时的 3 倍。既然他相信 MSFT 的股价不会下跌到 30 美元而是会回升到 150美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元,那么他可能的损失是 30 美元(股价从40美元下降到30美元导致的10美元的损失,这一价值再乘以3倍即可得出),而他可能的收入是 110 美元乘以 3 倍。我们现在将这个数值转化为比率:$330:$30。也就是说,收入/损失比率是 11:1。对于每 1 美元投资者所愿意接受的风险,他都可能获得 11 美元的利润。该买入并持有的投资者如果幸运的话,他还会再次获得之前损失的钱。我进行交易或者投资行为的最小收入/损失比率是 3:1,这是我可以长期生存在金融市场中的唯一方法。

如果你采用买入并持有的策略,当 MSFT 股票暴跌到 40 美元时,你账户的财务报表会将这种资本迅速贬值称为未实现的损失 (an unrealized loss)。只要你持有该股票,它就还有慢慢回升的可能。当价格再次回升到 150 美元时,你最初投资的资本又重新获得了。但是你的经纪报告并不会显示出股价在下降时的机会损失。在熊市,你的经纪账户余额会下降意味着你不能再购买更多的股票,因为这时获利的机会几乎处于最小值。但是你可能会问:"我们怎么会知道市场现在已经处于低谷了呢?"我们将在本书中解释这一问题。你必须要知道股价在什么位置或市场处于什么状态时就不应该进行交易了,也要知道市场将会朝什么方向发展,这样你才能在市场中生存下去。

不考虑缩水和杠杆的技术分析是另一种预测。最终这个预测会是正确的,但如果时机是错误的,你应该也不会在意它。因为这就好像是在你婚礼时下起的小雨。

任何一个在华尔街工作超过 12 年的职业交易商都会被人们看作"老狗"之一。我并不认为我很老,但是可以生存很长时间并成为"老狗"之一,你必须要学习很多知识。

你可能会成为基要主义者,在被一些有迷惑性的收益报告欺骗后,你可能会对图表产生兴趣, 或者发现基本面分析不能与市场波动性保持一致。你或许会发现你的经纪人不能在熊市中保护你,你也可能需要一些工具来分析市场的可能性和时机。不论你的原因是什么,你已经决定,你会成为一个更加活跃的角色。在某种意义上来说,你已经到了一个很关键的十字路口。选择正确的方向并坚持进行技术分析,最终你会为自己做出的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个决定感到高兴的。

我一般会在沙滩附近的小饭店吃早餐，我所居住的社区是休闲度假和高尔夫圣地，在一年的大部分时间中，游客的人数都会多于当地居民的人数。来自世界各地的游客都会停留在这个小饭馆用早餐。你很自然地会和周围的人有所接触，两个完全陌生的人攀谈起来也是毫不奇怪的。我几乎很少和陌生人说话，但我发现自己很乐于与这样的人交流，比如对汇率变化趋势感兴趣的欧洲出口商，或者是他的祖国正处在与 1930 年代相似的萧条时期的正在休假的日本银行家，或者是和一位在历史最低的利率环境中正在努力构建商业计划的当地商人，他知道利率再次回升会导致房地产价格下降，从而使他祖国的商业处于停滞。虽然这些人的专业知识和观点都有很大差别，但是他们都会问到同一个问题：“一个人怎么可以及时跟随当今多变的市场环境呢？”

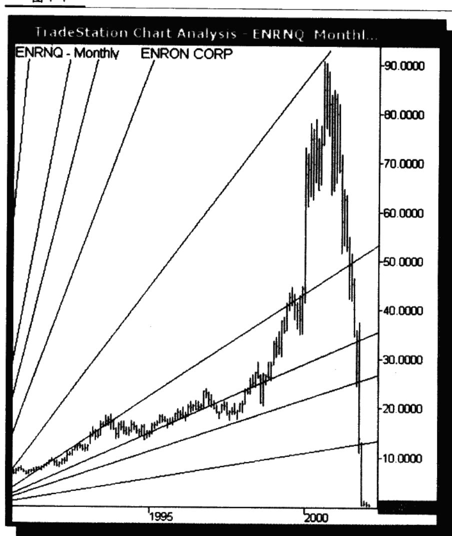
我们回到现实世界中，而不再将注意力放在很多假设情况上。例如，我们考虑一下安然公司(Enron)，当安然公司倒闭之后很多人都受到了伤害。华尔街的分析师们赶在参议院委员会之前查阅了由安达信会计公司(Arthur Andersen)精心准备的安然公司的财务报表，这样他们可以知道安然公司的经营状况，而这些公布出来的报表给这些分析师们指引了虚假的方向。发生这种现象的原因是这些分析师所依赖的只有这些报表。有趣的是参议院并没有责备任何一个分析师。我们知道安然公司存在着问题，但我们不清楚该问题的程度。不过你可以很清楚的是，你不会让任何人使用毕生的收入购买该公司的股票。该只股票的最高价格必定会经历 50% 的回撤，这意味着该股票的价值最终会降到初始价值的一半。

下面的图表就是你见到的第一个技术图。我们将这种展示股票价格的方法称为柱状图。每一个垂直的条形代表一段时期内股票交易价格的变化范围。图 1-1 中的时间间隔是一个月。一个新月份的开始就会出现一个新的垂直条形。在月份中的某些时点处，股票以条形顶点处的价格进行交易，在另一些时点处又以条形底部的价格交易。柱状图中的每一个竖条代表分钟或者年。在本书的第二部分中，我们会介绍如何绘制这些柱状图。现在你要观察的是图中历史时期内的最高价格就在接近 45 度线的下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方。这条线就是阻力线。在更长时期内的柱状图中，就像这张月份图，价格线达到阻力 45 度线时会产生相反的下降趋势。当增加了其他的技术指标之后，你会看到价格在到达 45 度线后会在接下来的一周内开始向南（图的下方）变动。这张月份图中的支撑区域在哪？就是在最高价格的下一条线的位置。也就是稍多于 50%回撤的下一个区域内。这张表中主要支撑区域在 50%回撤之后会被突破，这次突破没有任何预兆，但如果支撑区域被突破，你将会知道某些严重且糟糕的状况即将发生。然后你可能不会想要

图 1–1



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再继续持有该股票。其中的原因会在接下来发生的状况中揭晓。

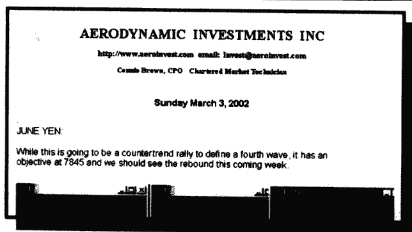
再举另外一个例子，将向你介绍你的第一个"花体"（squiggles），它可以加在任何一组市场价格数据上。

我从事的是证券交易，但我生活的一部分还包括每晚为其他专业人士写报告。2002 年 3 月中的某段时间内的报告如图 1-2 所示。

一个逆趋势的价格回撤意味着市场将会向一个与之前趋势相反的方向移动。如果你此时有一笔投资或者交易，我们称作一个头寸，你很可能会跟随着市场之前的趋势。因此一个逆趋势移动会伤害市场中大多数持有头寸的投资者的利益。

如图 1-2 中所示的报告中提供的趋势变化终点是 7845，当这篇报告发表在网上时，它会在千里之外美元/日元交易的地方被浏览。这篇报告在周日放到网络上，在周一就又有一篇来自 Bloomberg.com 网站的新的报告刊登出来，该注明标题的报告如图 1-3 所示。

图 1-2


AERODYNAMIC INVESTMENTS INC

http://www.aeroinvest.com email: invest@aeroinvest.com

Connie Brown, CPO Chartered Market Technician

Sunday March 3, 2002

JUNE YEN:

While this is going to be a countertrend rally to define a fourth wave, it has an objective at 7845 and we should see the rebound this coming week.

周二货币世界开始活跃起来，Bloomberg.com 网站报道了这一事件，如图 1-4 所示。

所有这些新闻报道和令人兴奋的事件都和价格在图 1-5 所示的每日柱状图中的最后两个竖条的变化有关系。该图说明了价值几十亿的股票在迅速转手。除此之外，看一下每日柱状图，就可以确定截图时的交易价格。市

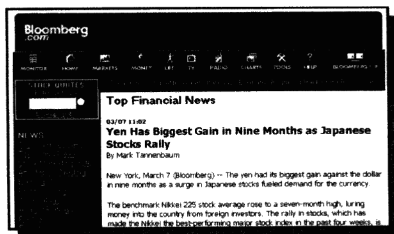
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 1–3



场水平是该图右手边的黑底白字。报告中的目标价格是 7845，而该图展示了在市场以 7848 的价格交易之后的几天内的状况。这种移动趋势在过去 9 个月中没有出现过。

图 1–4



那么哪一个更加重要呢，是基本面还是技术？由于在任何一种基本面分析中，日元都会以这种趋势变动，我们并不关心到底什么原因最终会浮出水面。但是，有时知道这些具体的原因会让你感到舒服，我们将在后面针对某一个具体情况的时候讨论这些原因。

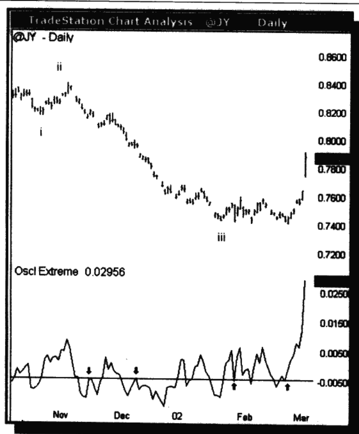
图 1–5 是日线图，你可以很清楚地发现数据变化的主要趋势是向南的。下降意味着日元在贬值而美元在升值，因为数据是汇率。一种货币贬

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值总会代表另一种货币的升值。

当你看见有 JY(日元)或者 EU(欧元)标志的图表时,它代表了代替德国马克期货合约的日元或者新欧元期货的交易价格。期货是一种事先约定在一年中的某一具体的一天收到或者交出一定数量的商品的合约,在这个例子中,商品是外国货币(在本例中,每年有4个交割日)。你能够买入或者卖出期货后,在某天收到或者交出外国货币。期货的交割日是指你必须在那天准备好合约规定的一大笔外汇。大多数人会认为这是很麻烦的

图 1-5



事情,因为他们在做的是投机。当你操作这些交易时,你只要准备所有头寸价值的 9%就可以了。如果你真的要在交割日履行你的义务,你必须是银行,公司或者主要的网络投资者才行。

如果你去商业银行用美元兑换其他外汇，你实际上是在卖出美元并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买入外汇。通过电汇、在全球发生的外汇交易构成了世界中最大的金融市场。如果一家银行能够进行现金交易，那么它就叫做金融中心银行(money center bank)。当我们讨论股票时你需要知道这个，因为金融中心银行与区域性银行不同。

货币交易是全球中最大的市场，并支配着美国股票市场的走势。股票只是金融世界所有产品中的一小部分。因此日元价格趋势的微小变化总会是很震撼的新闻。如果我现在做一下类比，你会更容易理解。大多数美国私人投资者和他们的经纪人(在金融商品中称为零售市场)认为纽约市场是全球金融市场的中心。而这是对零售市场很严重的曲解。

在 1989 年 10 月 17 日下午 5:03 分，世界联赛(the World Series)的第三场比赛将要在旧金山湾区开始。当美国人准备好板凳和啤酒来观看这场比赛中的第一投时，突然，这场比赛还没开始就结束了。地震突然发生了！全世界的注意力突然转移到这个 7.1 级地震上，它震动着这片地区和球场。就像世界联赛一样，股票市场也是一个很大的事件。当货币市场发生震荡，其他的事情就会突然失去其吸引力和紧急性。零售市场投资者和他们的经纪人大多会关注能够进入世界联赛的参赛者。但是，零售市场的全球现金流动和市场之间是如何相互作用的，这在当今逐渐缩小的世界中被越来越多的人所关注。

你可能开始觉得我不是一个经纪人。我真的不是。但我会在其他机会中帮助你理解金融行业中不同类型的专业人士。接下来再次回到我们日元的例子中。

如果我的图表展示的是日元的现货市场而不是期货市场，那么就是即期市场图。你可以将价格当作即期市场的价格。但是交易活动通常要在几天之内才能清算。一个日元的即期在美国的图表中用美元/日元表示，因为我们都会将本国的货币放在前面。如果你现在在欧洲或者日本，那么图表中的价格表示将会前后调位，也就是日元/美元，其他国家的货币在前面，这是很令人困惑的。

在图 1-5 中，我们可以看见价格在大多数时期内都在下降。这意味着有更多的人卖出日元并买入美元。所有令人振奋的新闻都是有关于日元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开始升值的。这就代表人们已经开始买入日元并卖出美元。如果这种情况继续，那么就会发生一系列可以改变你财富数量的事件。例如，你想要购买的索尼生产的室内供热系统价格刚刚上升了，这时你就要付出更多的美元。在两天内，你的购买力就下降了。在假设的金融里氏震级上，Bloomberg 网站所描述的两日内日元的变动是不会被记录的，除非是再大一些的波动。

我们是如何知道日元确实会开始升值的呢？为了解决这一问题，我们下面来了解一下第一个技术指标。

让我们开始解释如何观察这一处于价格数据下方的指标的含义。图 1-5 中是振荡指标。如何计算这一指标会在以后章节中解释。当市场价格上扬时，振荡指示器也会上扬；当市场价格下跌时，振荡指示器也会下降。如果价格的变化与振荡指示器不符，这也说明了市场的一些状况。但是第一步要做的就是学会研究图表的技巧，看出图中所表示的含义。这一技巧并不是一个自动搜索和寻找黑箱的系统程序。

在图 1-5 中有一条穿过振荡指示器的水平线。这一振荡指示器可以达到任何极限水平。它可以向任何一个方向摆动。我绘制一条通过该水平振荡指示器的直线的原因是市场自身在变动时会顾及到这条线。这不是很大的信号。如果你缓慢地沿着这条水平线，把眼睛从右向左移动，你会发现两个向上的箭头。继续移动，沿着同一条线你还会发现另外两个向下的箭头。当振荡指示器没有在同一水平时，市场就会发生剧烈的转向。这一点很重要。对于市场、股票或者图表，我都会问这一问题："这个市场是如何与振荡指示器相关联的？"没有两个完全相同的市场。如果你总是想要寻找一个具体的形态，那么这一形态就是独一无二的。有时市场趋势的形态是在一条水平线之上的"W"形，有时你会发现单一尖 V 字形的底部。就让市场告诉你如何观察图表吧。

我们再次回到穿过振荡指示器的那条水平线上，当最近的数据第二次到达这条线上时，我们就应该查看一个更长时间段内的图表。图 1-5 是一幅日线图，我们也可以研究一下每周和每月数据的图表。一个月线图显示了同样的振荡指示器在以前形成的下降趋势的底部达到了它的最低

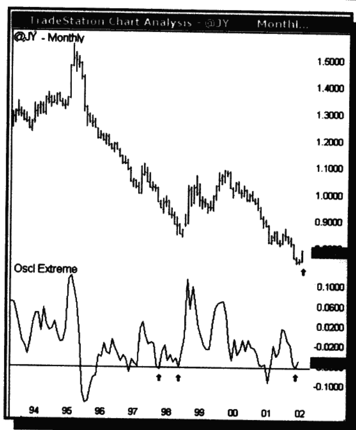
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点，如图 1-6 所示。再一次从右向左看，你会发现当前价格的回升，相同水平的振荡指示器的回升也发生在 1998 年。当你向左观察时，你还会看到其他相同水平线上的回转。本质上，我所需要做的全部事情就是绘制一条穿过所有极值点的水平线，这些点是所有振荡指示器反转时的轴点。

日线图和月线图中的振荡指示器都是同时发生的，因此反转会发生的机会很大。我使用的目标价格标准会在以后的章节中详细解释。虽然我不知道市场变化的基本原因是什么，但趋势的变化已经发生。实际上，你不会有足够的时间来搜集和筛选所有原始基础数据。市场变化速度简直太快了，而且还会存在一个问题：那些基础数据可能在日本。

对于初学者来说，有很多知识要学，因此我最好复述得慢一些。当你学会如何绘制和观察你自己的图表时，我们再来讨论这里的内容。

图 1-6



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Chapter 2

第2章

技术分析是什么，使用者是谁

你不需要知道10年前进行技术分析的方法，因为在这10年间对于图表的理解方法已经发生了很多变化。一会我会给出这些原因。

美国市场技术分析师协会(Market Technicians Association，它是本行业中对职业行为进行监管和评定的董事会，其网址是www.mta.org)的时事通讯中讲述了一个最近发生的故事，内容是一个技术分析师发现其公司的基金组合经理悄悄地、一个接着一个地离开了。

投资组合经理是金融专业人士的一种，大众对他们的职能大多不是十分了解。在这之前，我要先列出我们行业中一些专业人士的头衔。不是每个人都是经纪人或者投资银行家。如果你投资于共同基金，该基金会包含几种股票，这几种股票被称为资产组合。每一个基金都会由一个最高层的负责人来决定增加哪种股票，增加股票的数量和增加股票的时间。这个人就称作基金组合经理或者基金经理。经纪人会对基金组合经理构建的资产组合进行大胆的操作，这样他们可以从基金的买卖交易中获得佣金收益，基金的买卖交易通常可以调整投资组合中头寸的大小。

但还有其他种类的经纪人，比如，场外经纪人和场内经纪人，零售经纪人和机构经纪人。零售经纪人可能是你最熟悉的一种经纪人，他不与基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金经理发生交易行为。基金经理会与机构经纪人打交道，机构经纪人经常会迅速地在所有买者中搜寻，以从中发现最有利的报价。他们直接处理客户发给他们的指令。由于这些指令的数量很大，执行它们需要特殊的技巧。机构经纪人不会向其客户提供一些市场交易建议，除非客户直接询问他的意见或者交易商需要特定股票的信息。机构经纪人不会决定买入哪种或卖出哪种股票，或者何时交易。

基金经理会先使用技术分析和图表来决策，假定前提是你所需要知道的消息都包含在市场价格中。因此，使用技术分析的基金组合经理不需要从经纪人那里收听每日新闻。经纪人通过娴熟地执行他们的指令获利。如果最终指令执行的价格同你设定指令时的价格水平有差异，那么这个差异被称为交易差额(slippage)。交易差额往往会比佣金昂贵。因此，执行的速度是十分重要的。

零售市场会出现交易差额是由交易步骤决定的。零售经纪人收到较小的投资者的指令，并将这些指令转发给指令交易部门，该部门将来自几个零售经纪人的个人指令组成一包，然后这个指令包将一次性地被匹配，或者执行。指令交易部门然后将这一指令包转给公司的场内经纪人，这些经纪人自己进行这些指令的执行。场内经纪人向交易部门报告最后执行指令的价格。这一组指令会有交易差额，因为每个指令的交易价格都不会相同。然后这一包指令将被指令交易部门拆分，这些存在价格差额的指令最终会按照时间顺序依次发送到你的经纪人那里，最终他会向你报告。一个零售经纪人将会以最优的价格执行一个指令。如果经纪人的公司能够完成执行，其他公司将不会介入执行过程(一旦你需要其他人的帮助来执行指令，你必须要支付额外的服务费用。这笔费用被称为“放弃”交易费)。

机构市场也会有交易差额，这是因为流动性问题。要使市场不会由于此次交易受到影响，执行一个大规模的买入或卖出指令需要一段时间。还有就是，较大规模的指令需要安静地进入市场，买方或者卖方采取一定的策略保持匿名。零售和机构客户中的普通证券指令在进入之前，是不可能在5分钟内被匹配的。你可以看出机构经纪人和零售经纪人的活动和服务是十分不同的，后者需要客户自己联络来询问其交易状况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

流动性股票(liquid stock)的反义词是小流量股票(thin stock)。一天我发出一个买入15,000股MSFT股票的指令。在股市开盘后的7分钟内我就是市场,这是一个规模很小的指令,由此可见每日在股市交易的总股数很少。交易量在技术分析中是很重要的一个变量,我们会仔细地研究它。当你交易股票或者期货时,你必须考虑其流动性和数量。这些变量的变化会告诉你市场的发展方向和时机。一个基要主义者是不会对这些因素感兴趣的。

那么,一个零售交易商直接输入其电脑的那些指令又将被如何处理呢?你需要知道的是指令台的概念。试着做空一个寻找不到的事物,你将会接到一个私人电话(我暂时不解释做空的概念)。但是一般的指令都会直接被电脑执行。关于指令自动配对系统和零售市场与机构市场的区别,我就可以写出一本书,所以这里我不再详细解释这些内容。

零售经纪人可能会希望被推举为坐在交易所场内另一边的机构经纪人,他们将会更接近指令处理和执行的过程。你可以看出,零售经纪人与那些直接处理指令的人还有一段距离。

如果一些零售经纪人发现他们很擅长掌握市场时机,那么之后他们就会成为交易商。如果经纪人对于时机的把握很擅长,那么其转变为交易商的好处是十分巨大的。经纪人和交易商的收入水平差距很大,这种差距就成为了推动力。一个交易商一般会得到一个季度中累计交易利润中的20%,这称为激励酬金(incentive fee)。这其中的关键词是利润——没有利润,也就没有收入。但是,交易商在一年中还会得到2%的维护费(maintenance fee),这是因为他会承担与头寸相关的一般管理费用。因此,如果一个交易商被很多人认可,他的收入就会十分可观,远远超出经纪人的收入。经纪人的收入是累计的佣金。无论盈利或者亏损,他们只得到其执行的每笔交易中的一小部分佣金。他们的操作是对是错并不重要,但却与他们是否能拥有客户群有很大的关系。

因此,你独自进行技术分析工作是十分重要的,你不要听信你的经纪人,或者你的邻居,或者你的精明的商业伙伴的建议。你在做技术分析时,还要抛开《华尔街日报》(*Wall Street Journal*)。新闻总是在事后解释都发生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了什么。当某一件事情的经过被复印出来时，要对其采取行动也就为时已晚了。阅读报纸的时间可以用来分析确定明天报纸的内容会是什么。

当一个新的零售经纪人被雇佣了，他们必须要创造自己的小册子，也就是客户表，并继续给潜在的客户打电话来寻找新的客户，这样使他们的客户表人数增加。如果你的经纪人在谈论有关收益，并使用像“长期稳固的投资”这样的句子时，他可能在他的公司内部进行基本面分析的研究。如果你的经纪人谈论增长势头，并使用像“超买”和“超卖”这样的短语，也就是指在市场中存在的支撑和阻力区域，那么他在公司中进行的是技术分析。

如果经纪人离开其工作的公司，那么这个客户表通常会由经纪人带走。零售经纪人喜欢与公众近距离的工作，一段时间之后擅长与客户打交道的经纪人就会发展出一大批客户群。他们开始对投资账户规模较大的客户给予最小的必要投资条件。这样做的原因是时间管理限制。一个单独的人，即使有员工的协助，也只能为几个客户提供服务。所以当服务需求量增大时，他们可以在一定程度上挑选自己的客户。由于他们的收入就是佣金，所以他们需要努力服务高收入高佣金的客户。到那时，他们就能获得足够的市场操作技巧，并可以为他们的公司服务。

相对来说，机构经纪由于地域的限制远不是私人之间的工作，其与零售经纪还有些相似。一个专长于特定市场的职业交易商的工作网实际上很小。我们大都通过电话或者网络与客户联系。我们总是这样比喻，我们通过电话联系来了解与我们打交道的一些人，其熟悉程度往往还要高于我们的近亲。这需要一生的时间来与人建立如此亲密的关系，并且这种关系网络内人与人之间会形成一定的结构。不论工作性质，工作地点和工作单位怎样发生改变，在这一行业中工作再久的人士都会发现他们总会遇到同一群客户。

大众不能理解在 9·11 事件中金融行业内组织精细的专业人士网络的消失。债券市场交易商可能是受损程度最严重的，由于一家最大的专门从事债券交易的公司消失了。Cantor Fitzgerald 曾经在一年中的营业额达到 1 万亿美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国财政部实际上害怕债券市场在没有 Cantor Fitzgerald 时不会按计划开放，它就询问留存下来的其他地方的公司，问他们是否可以聚集到一起来帮助该行业的经纪人重新联系起来。大众并不知道债券市场能够再次开放所遇到的困难。债券市场早于其他市场开业，因为没有任何市场可以在没有债券市场的情况下进行交易。债券期货市场能够开业是由于现货固定收入市场已经开始营业。没有人在事故后几天内试图利用这一可怕的情形来开始一个混乱的交易活动以赚取投资收益。真正的交易活动需要经济持续增长才能进行，这是不可辩驳的。只有每个处于市场之外的人都屏息静气，这样市场才会再次重新开始。我从来没有为我们行业中的人士这么骄傲过。债券市场为我们其他市场设置了标准。虽然固定收入市场经受了这么严重的损失，但交易活动仍是在尊严和职业操守下进行的。

机构经纪人不经常与大众互动。当你发现大多数人都不想做他们自己的工作时，你会马上发现自己也处于同样的处境，他们想要别人告诉自己应该做什么，这样他们就不必对即将出现的结果负责任。但是，即使你没有参与投资组合决策，使他们赢利的主意就会成为他们的，而那些带来损失的交易却都是你的过错。所以业绩很好的交易商仍会发现他们自己已经远离了大众。

要成为一个成功的交易商需要很多努力，也需要很多戒律。实际生活中没有圣杯(Holy Grail)的制作方法或者神奇的系统。成功的秘诀是努力地学习市场是如何运作的，就像你现在正在做的。正是我们学习所用的这些时间获得了报酬，而不是迅速获利的。我对你可以预先学习知识表示真诚的敬意和祝贺。

优秀的交易商会远离大众，这一事实对于从交易商或者分析师角色中转变而来的基金经理来说更为真实。基金经理的收入包括管理费用的1~2%和激励费用—也就是利润—的 20%。拥有较小规模资产的优秀的交易商有着很大的动力成为基金经理，这是因为基金提供了更大规模的资本量，他们可以从中获得利润的 20%作为酬劳。

我是一名基金或者组合经理。我的客户经常是其他的机构。我管理的基金类型不允许我接受公众的资本。机构就像你一样也会投资于基金。但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是，有关投资者身份和可以公布的信息方面的法规很多，也很严格。例如，只有在资格预审得到确认后才能通过注册过的邮件传递文件。

这些关于在市场中进行某些操作行为的专业人士的背景资料对你来说已经足够了。这些资料还可能使你更好地理解为什么一个零售经纪人可能没有考虑过我们这里讲述的市场情况。在我们机构经纪人的角度来看，零售经纪人所能涉及到的东西一般较少。

再次回到我们开始所讲的故事中。这个故事中讲述了一个技术分析师发现其公司中的基金组合经理在 2001 年的上半年中逐一地离开了。大多数基金组合经理使用基本面分析确定其资产组合中证券种类的买入和卖出。在本故事中，公司中的最后一个基金组合经理也使用基本面分析进行决策，他路过公司的技术分析部门时走了进去，要求他们推荐一本有关技术分析的书。他毕生都在做统计和金融报告。现在他想要知道如何绘制表格来分析市场趋势和时机时就会发现：只用基本面分析来决策在当今的市场中是不够的。

为什么会发生这种变化？技术分析和基本面分析有什么区别吗？为什么在金融行业中技术分析会得到大多数认可和接受？实际上，在主要的几个学院和大学都开设了技术分析的课程，这些课程使用课程指导并由美国市场技术分析师协会协助设计。

对于股票来说，基本面分析包括特定股票的基本数据，如营业收入，市盈率和公司破产评估。基本面分析师必须要亲自去公司采集商业统计数据，从这些数据来预测该公司股票价格的未来走势。基本面分析师不是会计。他们的专长是对数据的分析和理解，而不是数据的准备工作。基本面分析师同样会在投资者总是采取理性的行动这一假设条件下进行分析工作（恐惧和贪婪都不是理性的）。技术分析师假定市场价格已经包含了所有相关的基本因素，但是我们同样也使用工具来控制市场中大众的心理。市场是由很多人的观点和预期组成的。定义供给和需求关系的经济公式不包含多余的变量来量化恐惧和贪婪。

人类本质的这一成分被称作市场情绪或者行为分析，而基本面分析师不会将这些考虑在内。基本面分析师毫无疑问会对估价进行检验和平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

衡。但是，他们只能给出一个大方向的预测，这就存在着一个问题：如果你只能够给出长期宏观的预测，那么你就无法准确地控制风险。

如果一家公司在过去的 4 年中收入迅猛增长，基本面分析师将会推断未来年份的收入。他们不可能预计到会使他们的预期出轨的铁道上面的破损，除非内部人士告诉他们铁道已经被破坏了。

当市场趋势处于波动状态时，这意味着市场中短期内存在更大的价格上下摆动，时机选择很重要。通过技术分析可以对时机进行更好的选择，并且运用起来十分灵活，同样的方法可以应用于 1 分钟数据图和月线图或者年线图。

技术分析被广泛接受的原因之一是科技的发展。例如，日本商业环境的变化现在会在几个小时内影响全球其他市场。为了跟上这些全球市场的波动，基本面分析师们必须要获得、阅读和理解很多种语言写成的报告。现在的市场会迅速做出反映，然而仅仅在 10 年前全球市场还要几周的时间才能做出反映。当我与市场保持同步时，我就会完全与世隔绝。没有电视，没有杂志，没有报纸——实际上，我想要一段停电的时间。原因是技术分析不仅是绘制图表的技术方法，同样也是一门艺术。图表会对你说话，但是你必须过滤掉你周围所有的闲聊和噪音，才能听到图表的声音。华尔街的人士知道，我在市场中是一位独立的思考者，而且我会在盒子之外考虑问题。我决定独立的原因是脱离。如果我听到著名的公司预期 X 会发生，而我的观点是 Y 会发生，这会突然增大我的工作量来证实我的预测，证实我并没有漏掉什么事情。知道其他观点只会使我花掉多余的时间来证实我自己的观点。所以我离开了华尔街的主流，以便从喋喋不休中孤立出来。这也就形成了你的真实力量。认识到独立性使我们可以自由地在任何时间离开别人的观点，从而可以将你的精力集中于重要的事物——我们的图表。所有最优秀的分析师都会相信他们独自得出的预测。可以这样做的唯一方法是依靠图表进行分析。

最优秀的制表者经常对艺术或者音乐很擅长，同时他们还将平衡，对称与和谐引用到了图表中。稍后我将会展示给你为什么节奏与和谐是变量的原因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

制表者没有想过要了解基本面分析师吗？我们当然想。我将给你举个例子。你现在还不知道的技术分析中使用的一个指标是随机指标(Stochastics)，它被广泛地使用。它的创建者是乔治·雷恩博士。乔治生活在伊利诺斯州一个很小的城镇，这个城镇被很大一片商业玉米地环绕着。当我拜访他时，我问他为什么会住在被玉米地隔开的地方。他说："看见那些谷物升降机了吗？"

我回答："看到了。"

"它们是我的"(他曾经是一位大规模玉米交易者)。他接着问到："想知道我是如何在两周内疯狂的收割玉米时给现货玉米市场定价的吗？我在距谷物升降机有不同距离的路上画一条线。升降机在等待运送谷物时距离这条线越远，你的价格就越低！"

如果你思考这个问题，那就是全球市场中的供给和需求问题。一名擅长投资农业市场的技术分析师总能够绘制玉米现货市场和期货市场的价格图表。期货市场的图表与现货市场价格变动的图表相互对应。其中的一个例外是：在收获的季节中，现货市场表格的价格趋势总是会向南移动，价格下降。当收割结束后，现货市场就会迅速地逆转，回到收获之前的价格。在现货价格下降时，相同时期的期货价格并不会发生变化。全年中只有这一时期期货市场会忽略现货市场的变化，这种情况每年都会以这样的方式发生。

技术分析师不需要知道为什么玉米现货和期货市场之间的差别扩大了，当然别人将你的图表看起来很奇怪的原因告诉你—任何原因都可以—你会很开心。那么我们制表者会说："好，这就是原因。"我们知道偏爱基本面分析的人对这些回答会较为满意，而且这种答案每年都是相同的。

当我在 2002 年 3 月份写作这本书的时候，美元正要发生反转的趋势。市场大趋势的反转很少发生。当我在几个月前的晚上的报告中写到当前市场发生的变化时，我发现瑞士和德国的中央银行也发现了相同的市场趋势。由于他们是基本面分析师，所以他们给出的解释我不太明白。但知道大机构也发现了我所发现的市场变化情况是很有用的。因为这两种分析是不相关的独立的分析方法。在大西洋的两岸我们都在进行着独立

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的分析和工作。我们也十分擅长于自己的工作。基本面分析和技术分析一起可以为共同得出的结论提供更高的可能性，因为这两者是不相关的。但是这只适用于长期大趋势的分析。

在我们继续讲述之前，让我来解释一下这本书的题目。人们在进行技术分析的时候很容易犯的一个错误就是认为分析指标越多越好。这是错误的想法。只要这些人受到损失，他们就会立刻更换分析指标，无止境地去寻找那个完美的指标。你如果这样理解本书，那么他就会变成一本百科全书。你肯本不能使用一本百科全书进行盈利。

本书可以为你提供自己独自分析的方法和技巧，使你具备一名从事风险管理的技术分析师和基金经理所拥有的技术。所以，首先我将集中讲述如何综合使用一些已被证实的基本理论，然后我会讲述如何进行其他一些方法的实验和探索，这会增强你的基本分析技能。

我们会先学习两种不相关的方法，然后再学习与前两种方法截然不同的第三种方法，这种方法可以作为一种检验性技术，独立于前两种方法单独使用。你可以向你的分析中引入几种可能的变化，这些变化可以独立进行，然后再相互比较。随着你知识的不断增长，你就会对那些被认为更优越的新技术公式或者方法产生一系列疑问。

首先，这一新的方法是否能给出你之前两种主要的分析方法所不能得出的一些结论呢?

如果新的方法似乎会得出一些新的结论，你会问自己："此方法得出的结论和之前的方法所得结论相同吗，如果相同，只是相关指标的读取更加简单和准确吗？"然后继续过滤和调整你的方法。如果新的方法理解起来更加容易，那么它就会替代或者修改你当前正在使用的方法。你的目标是学会 3 种不相关的方法。每次对其中一个做一些变化，然后当你再次做出调整时，你会知道你在做些什么调整。如果新的方法给出和当前方法一致的结论，但是理解起来并不容易，那你就放弃此方法。变化只有在真实的市场环境中得到相应的检验后才能被引入。避免只依据历史验证就做出改变。

如果新的方法与当前的方法相互冲突，那就看看下面这个问题："它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向我说明了一些新的结论了吗，它和我当前使用的方法不相关吗？”

如果答案是肯定的，再进一步检验这一方法到底是如何得出这一结论的。你将要知道的 3 种不相关的方法中，前两种方法是基础的，而第三种方法是检验性的。如果你已经学会了第三种方法，新的方法不是更优于这种方法，就是要对这种方法进行修改。这是一种进步，它意味着当你已经迷惑的时候，就不要再使用旧的方法了。市场指标共有 4 种，而不是 3 种。它们是买入，卖出，持有和未知数。如果你的图表的结论是“未知”，这是有效的，这时你只能在其他地方寻找答案。

在某一刻，你似乎感觉到自己好像已经考虑过所有的图表方法，但是任何一种都不能优于你现有的 3 种分析方法。这时，改善你进入和退出市场的时机分析的唯一途径就是时间本身。你知道在 2000 年 1 月至 2000 年 12 月之间将是熊市，然后市场将趋于恢复，这一趋势持续到 2003 年 8 月后会再次下降，而这一结论是无价的。预测趋势变化的时间的技能是你技术分析工具组合中的第四个分支。这是最难做到的，要做到它，你必须学会金融行业外的理论方法。你首先需要掌握 3 种不相关的方法，然后你可以自己攻克对时间的预测。可能这也将成为我第四本书的内容，我的一个同事总是鼓励我撰写一部有关时间预测的书籍。

好，你准备好了吗？让我们从一幅简单的价格图表开始吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Chapter 3

第3章

共同基金的投资者可以使用技术分析吗

当你了解了技术分析的概念后，你会发现存在着一种观点，认为活跃的交易商才会使用图表。所以首先让我们共同分析一幅图，这可能会进一步加深你对技术分析的了解。这幅图虽然只使用了价格数据，但是它很有价值。

我的两个朋友希望他们今年可以在投资行为上变得更加积极主动，以使他们的收入增加。很多年来，他们每月都会买入一定数量的向政府职员推荐的共同基金。像大多数人一样，他们并没有很规律地查看基金的月度报告。在1999年，当高科技类股票飙升时，他们变得十分困惑，他们的基金为什么没有发生相同的涨势。他们晚上开始查看基金的年度报表，并发现他们投资的基金组合中包含高科技类股票。那么，为什么在其他人都从没有增长极限的牛市中获利的时候，我的这两个朋友却正在遭受损失呢？

当我寻找问题的答案时，我突然明白了其中的原因。我发现基金的报告收入中，他们丢弃了使其基金变得适合在市场出售的高科技类股票，然后在剩下的一年中投资了债券相关的股票。

当面向大众发售的基金卖出人们不愿意买入的股票，并买入正在盈利的、受股民欢迎的股票时，会发生季末橱窗效应（end of quarter window dressing）。基金的年报只是基金在一天之内变动的反映。变换基金组合中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

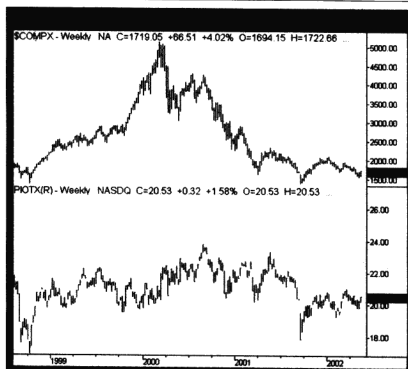
的股票种类是很平常的事情，所以年报可以按照大众的愿望修饰得很好。就像在拍照时，所有人一起喊"茄子"，然后这一场景就被照了下来。在这幅"全家福"—股票组合—被拍摄的第二天，新增的股票就被删除，基金经理再次引入新的、他们较为喜欢的股票。

年度报告声称基金中含有迅猛增长的那几只高科技股票，但是基金的收入却没有说明相同的结果。我的两个朋友在 1999 年对于当前正在投资的基金丧失了信心，如果他们购买其他的基金来获得高科技股票增加所带来的利润，他们就能够在 NASDAQ 市场上升阶段买入。但事实上，他们持有的基金是一个债券基金，虽然基金的小册子中没有写明这一点，但是我可以迅速发现它。

一幅图可能会代替千言万语，不过一张图表肯定值上千美元。

如图 3-1 所示，其比较的是相同时间段内，处于上方的 NASDAQ 指数价格和处于下方的 Pioneer Value 基金（PIOTX）的价格。这幅图和其所有的价格数据都是由 Omega's TradeStation 免费提供的。

图 3-1



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我认为此基金是一个债券基金的想法是正确的。在 1999 年最后一个季度中，债券市场急剧下降。基金中高科技股票所获得的所有收益都弥补了金融部门股票的损失。在利率敏感时，金融类股票的走势跟随债券走势。你可以通过绘制股票和其他市场指数图来了解这一点。在债券市场走低后不久，利率敏感的股票也会走低。所以这一基金价值停滞不前，而高科技股在 1999 年末开始上升。但是在 2000 年高科技股票下跌时，该基金价值还是没有变化，这是因为此刻债券市场开始出现上升趋势。如果你需要更多的证据，请看图 3-2。

图 3-2

PIONEER VALUE FD CL A

Total Number of stock holdings 99
Total Number of bond holdings 0
% Net Assets in Top 10 Holdings 27.37
Turnover 12 %

Sector Weightings

Data through 01-31-02	% of Stocks
Utilities	4.7
Energy	14.1
Financials	22.2
Industrials	15.4
Durables	3.9
Staples	3.9
Services	12.8
Retail	1.9
Health	11.4
Technology	9.9

Top 5 Holdings

Name of Holding	Sector	% Net Assets
Dominion Resources	Utility	3.49
Ambac Finl Grp	Financial	3.19
Charter One Finl	Financial	3.08
Washington Mutual	Financial	2.85
Citigroup	Financial	2.81

PIONEER INDEPENDENCE FD

Total Number of stock holdings 90
Total Number of bond holdings 0
% Net Assets in Top 10 Holdings 18.39
Turnover 106 %

Sector Weightings

Data through 01-31-02	% of Stocks
Utilities	1.4
Energy	7.8
Financials	18.0
Industrials	14.2
Durables	1.9
Staples	4.9
Services	14.1
Retail	6.1
Health	13.9
Technology	17.7

Top 5 Holdings

Name of Holding	Sector	% Net Assets
Microsoft		2.26 %
Citigroup	Financial	2.08 %
ExxonMobil		2.01 %
Intel		1.95 %
Pfizer		1.90 %

左侧给出了 Pioneer Value 基金的信息。右侧是相同家族中另一只基金 Pioneer Independence 的信息。在 2002 年 1 月 31 日，基金价值是与债券相关的金融类股票的加权价值（“价值”一词名义上通常显示出偏重于低

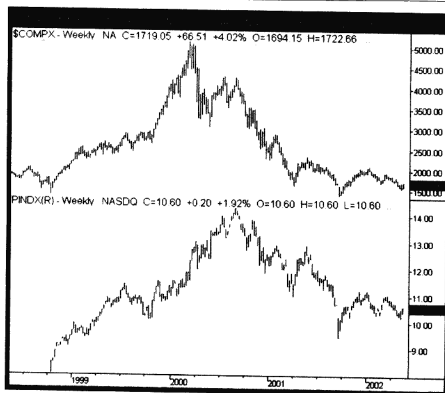
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

增长投资工具)。这一信息可以从基金手册中获得。Pioneer Independence 基金在比较期内，前 5 种资产中有一种金融类股票(这些信息并不是要推荐购买这几种基金)。图表可以使基金提供的这些不是很清晰明了的信息更加明了。图表的另一个好处是你可以使用技术指标准确把握买入或卖出的时机。所有本书中讲述的方法都可以用于每周和每月的基金净资产价值数据的分析。

在图 3-2 中你可能会忽略掉的是基金名称下面的第四行内容——转换率(turnover)。Pioneer Value 基金的转换率是 12%，这表明此基金不经常更换其持有的股票种类。而 Pioneer Independence 的转换率是 106%，这表明不仅仅是窗口效应，进一步的调查得知此基金几个月前刚刚任命了一个新的基金经理。这就可以解释其转换率为何如此之高。

在图 3-3 中展示了 Pioneer Independence 基金的情况。你可以看到在 2000 年前半年 NASDAQ 指数和 Pioneer Independence 的比较，该基金在高

图 3-3



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

科技股大跌时还是表现平稳。没有价格图你也可以知道该基金将风险从高科技股票上转移了。但是由于很多基金公司被高科技股票的高成长性所吸引，他们很快又买入了高科技股票。共同基金投资怎样才能够排除基金公司的影响，自己独立地分析并决策呢？

大多数共同基金投资者基于基金过去的表现而做出决策。这种方法经济学家也经常使用。该方法会导致很可怕的市场时机选择问题。你可以绘制一个基金图和股票指数图，这样来比较基金的业绩。

你首先需要知道你想通过图表获得什么。我所做的两个基金图给出了对市场指数的解释，而这也是我想得到的。网上有很多资料可以让你了解一只基金或者一只股票的市场资本化程度。市场资本化程度，也称为市值，是股票价格与发行在外的股数的乘积（发行在外的股数是指公众持有的可以在市场中买卖的股票总数），这是一个基础指标。例如，一家公司的股票价格是 10 美元，发行在外的股数是 2,000 万，那么其市值就是 2 亿美元。分类的标准是，一个低市值公司的股票的市值是 5 亿美元以下，一个中市值公司的股票的市值是在 5 亿美元到 10 亿美元之间，高市值公司股票的市值通常为 10 亿美元以上。

一旦你知道了有不同的给股票分类的方法，你就不用再通过基本数据的计算进行分类了。你脑中拥有了各类股票的概念，这就是技术分析所需要的。如图 3-4 中所示，数据被分为了更多的类别。在这种情况下，你的基金可能使用其他分类方法，但是你可以合并几种类别最终得到 3 种类别。超高和高市值的公司的市值都在 10 亿美元以上，那么你就可以将这两组数据合并为一组，中市值的范围不变，最后我们将微市值合并入低市值的组中。

在你观察这两只基金时，你会发现与 Pioneer Independence 基金相比，Pioneer Value 基金更愿意买入低市值的股票。这与你的投资意愿是否相同呢？这是否意味着投资者也要将几百种股票分为市值类别呢？当然，答案是否定的。你根本不必做这一切，这些都已经为你做好了。你只要知道存在低市值，高市值类别的股票就可以了，而且不同的基金拥有不同比例的这两种类别的股票。我们所要学习的是如何使用除了道琼斯工业平均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 3-4

Pioneer Value A PIOTX		Pioneer Independence PINDX	
Size Median Mkt Cap $Mil	19,315	Size Median Mkt Cap $Mil	28,513
Market Capitalization	% of Portfolio	Market Capitalization	% of Portfolio
Giant	32.17	Giant	36.26
Large	29.72	Large	39.47
Medium	28.22	Medium	22.41
Small	9.21	Small	1.86
Micro	0.68	Micro	0.00

指数(DJIA)之外的市场指标。大众对于市场指标的信息了解得很少。当别人问我对哪个市场最擅长时，我仅仅通过观察就知道了这些指标(答案是标准普尔500指数)。我现在就来解释这些指标。

DJIA 并不是最重要的股票指数。他仅仅是历史最久远并且最著名的指数。在 1884 年 6 月 3 日，查尔斯·H· 道将 11 只活跃的股票的收盘价加总到一起，然后除以股数 11 就得到这一指数(这一数值被称为除数，现在该数的计算过程更为复杂)。每日收盘价的平均值会在每天的“顾客午后通知”(Customer's Afternoon Letter)中公布。1896 年 10 月 7 日，《华尔街日报》首次公布了最近 30 天的 20 种铁路相关股票和 12 只行业股票的交易价格的平均值。从那以后，DJIA 就出现了替代品，并很多次改变了其除数。当股票随着人们获得的信息越来越多也开始出现更多波动时，每日开盘和收盘价格，交易最高价格和最低价格都被添加了进去。

现在 DJIA 包含 30 种股票，但它只显示高市值股票的变动情况。当人们谈论 DJIA 的历史数据的变动时，他们实际上谈论的是一个经历了很多次调整的指数，这样的调整使其便于公众观察。在指数所包含的股票中很少会去掉一家公司的股票，并增加其他公司的股票。你会发现这种替代一般发生在市场趋势变化的反转点处，包括高峰和低谷这两种情况。例如，道琼斯公司最近一次替换 DJIA 中的股票种类发生在 1999 年 11 月 1 日，微软和英特尔公司的股票，还有家得宝公司和 SBC 公司的股票都被增加

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到这一指数中。MSFT 和英特尔股票是在 NASDAQ 上市的所有股票中第一批进入到 DJIA 中的。这发生在 NASDAQ 指数上升到前所未有的高度时的前一个星期，随后该指数开始下降。

道琼斯公司为什么会变化指数中股票的种类呢？NASDAQ 包含的是网络和科技股票，它受到了很广泛的关注。而 DJIA 的变化很小，每日如一。所以为了使 DJIA 更加丰富，道琼斯公司去掉了联合碳化物公司，雪佛龙公司，固特异轮胎及橡胶公司和 Sears 公司的股票，并用更活跃的股票代替。道琼斯公司声称这种变化是必须的，因为美国计算机业的腾飞对经济和金融市场造成了很大的影响。如果你想知道 DJIA 的更多信息，请登陆网站：http://www.djindexes.com。

NASDAQ 市场的股票已经发生了变化，你需要记住的是这些指数只是分析市场的工具。交易所也是其中之一。不管是纽约股票交易所(只有高市值的股票才可以上市)，NASDAQ 市场，还是美国股票交易所，它们都会根据不同的情况对其中的股票种类进行调整以维持其生存。交易所不仅存在着可以使它们去掉业绩极差的公司股票的规则，而且它们还有权利改变这些如何在其交易所上市的规则。因此这些规则可以比政府法规更有影响力。交易所和指数将会尽其所能来维持或者增加市场份额和媒体曝光量。所以使用基本面分析来预测指数变动的方向几乎是不可能的。

道琼斯公司喜欢媒体在每晚的新闻中这样报道其指数："市场收盘价是在 10000 点"等等，"市场"不仅仅是 DJIA 中的 30 种公司股票，但是大众将会这么理解它，所以媒体会继续将 DJIA 称为"市场。"但是，如果 DJIA 不是美国最主要的股票指数，那么哪个指数是呢？

共同基金市场也需要出现一个更具关注度的市场指数，或者可与其比较的标准股票指数。基金的表现比该指数不是好就是差。小部分的基金会与 DJIA 指数做比较。超过 1,000 亿美元的共同基金的标准指数都是标准普尔 500 指数(S&P500)。S&P500 不是包含 30 种股票，而是 500 种。但是这些股票的权数互不相等，因此与该指数的名字有点不符。以后我们会详细讲述这些指数是如何计算的，还会说到这些指数最近几次的变化。我的专长就是 S&P500 指数。如果你跟踪 S&P500 和 NASDAQ，你可能会比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只关注 DJIA 更加了解美国股票市场。如果你再加入中市值和低市值公司的股票，那你就得到了最重要的标准指标。

道琼斯公司和标准普尔公司都有其他几种市场指数。例如 S&P600 指数，它更偏重于低市值的公司股票。道琼斯公司同样也含有高市值和低市值的股票。还有很多其他指标，公司一般会喜欢将他们的名字加在指数前面。如果你想知道更多标准普尔公司的指标，请登陆网站 http://www.spglobal.com。S&P 指数的定义如下：

S&P500指数 一般是指测量美国高市值公司股票的业绩的标准。这一被熟知的指标包含主要行业内主要公司的代表性样本。S&P500指数被70%的美国财务经理和养老基金企划者所使用。超过1,000亿美元的股票包含在S&P500指数中。

S&P中市值 400指数 这一指数测量了美国市场上中型公司的业绩。它被95%的经理和养老基金企划者所使用。超多250亿美元的股票包含在S&P中市值 400指数中。

S&P低市值 600指数 美国的小型公司持续地吸引着广大投资者进行投资。大约80亿美元的股票被包含在S&P低市值 600指数中。

S&P超级综合1500指数 是S&P500指数、S&P中市值400指数和S&P低市值 600指数的组合。S&P超级综合1500指数包含了美国股票市场资本的87%。

S&P100 指数 该指数的代号是 OEX，测量的是美国大型公司的股票市场业绩。这一市场资本化—权重指数是由 100 家主要的(也可以说是高市值)、各个行业中的蓝筹股组成的。

现在你意识到市场交易商以外的人也可以使用技术分析，下一步将你的计算机准备好，这样你就可以开始绘图了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只关注 DJIA 更加了解美国股票市场。如果你再加入中市值和低市值公司的股票，那你就得到了最重要的标准指标。

道琼斯公司和标准普尔公司都有其他几种市场指数（例如 S&P600 指数，它更偏重于低市值的公司股票）。道琼斯公司同样也有个高市值和低市值的股票。还有很多其他指标，公司一般会喜欢将他们的名字加在指数前面。如果你想知道更多标准普尔公司的指标，请登陆网站 http://www.spglobal.com。S&P 指数的定义如下：

S&P500指数——一般是指测量美国高市值公司股票的业绩的标准。这一被熟知的指标包含主要行业内主要公司的代表性样本。S&P500指数被70%的美国财务经理和养老基金企划者所使用。超过1,080亿美元的股票包含在S&P500指数中。

S&P中市值400指数——这一指数测量了美国市场上中型公司的业绩。它被95%的经理和养老基金企划者所使用。超过250亿美元的股票包含在S&P中市值400指数中。

S&P低市值600指数——美国的小型公司越来越吸引着广大投资者进行投资。大约500亿美元的股票被包含在S&P低市值600指数中。

S&P超级综合1500指数——是S&P500指数，S&P中市值400指数和S&P低市值600指数的组合，S&P超级综合1500指数包含了美国股票市场资本的87%。

S&P100指数——该指数的代号是OEX，测量的是美国大型公司的股票市场业绩。这一市场资本化加权指数是由100家主要的（也可以说是高市值）各个行业中的蓝筹股组成的。

现在你意识到市场交易商以外的人也可以使用技术分析。下一步将你的计算机准备好，这样你就可以开始绘图了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

—2—

第二部分

如何绘图

How to Create Charts

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4

第4章

如何将数据输入电脑

在开始之前你最好先看一下购物单，这样你可以选择你所需要的数据，并从数据供应商那里购买。你将需要的是市场数据和展示并分析数据的软件。有时数据供应商还会提供一个完备的包。但是，人们经常在买入数据之后，发现他们所需要的是另外一类数据的一些不同的特征，最后他们还要再次买入一批新的数据。购买数据涉及到很多相容性问题，下面我介绍一些基本知识，以使你避免出现一些意想不到的错误。

市场价格数据被依照不同的方式打包。下面是你需要考虑的一些问题。

你只需要日末数据，还是也需要日内数据？ 第一个需要考虑的因素是数据的时间段。一些卖者只出售日末数据。这意味着你的数据只有在市场收盘时才会更新，你只获得了每日交易价格的数据。日末数据不会限制你观察每日数据图表（柱状图中的每一个直条代表的是一天中交易价格的范围）。你得到了每日数据后，你的分析和制图软件可以进行归纳后得出数据显示出的每周和每月内价格变化的范围。但是，你不能得到小于一个直条时间段内的数据的价格变化范围。

你需要多少历史数据？数据供给者会对历史数据索价吗？ 到现在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为止，我们只考虑了当前数据的搜集。但是，你在做图时还需要历史数据。许多人没有意识到他们必须要问的一个问题是："你可以提供多少历史数据？"如果你的数据供给方只能提供几年前的每周数据，那么这种数据是没有用处的。一些专业的数据供应商提供数据，并对数据进行分析和制图。如果你想要使用范围更广的历史数据，提供方就会收取额外的费用。

*你还想要询问："你的历史数据有多完整？"*我使用很多家公司提供的数据，因为每一家都有其优势和劣势。我选择了一家公司来购买他们的数据，因为他们的广告让我认为他们可以提供我所需要的全部数据。我购买了之后才发现好多数据都是没有使用价值的，因为一部分时间段内的数据缺失。用这些数据绘制出来的图表有一些位置上价格缺失，其所展示出来的数据就是错误的。

*你的网络数据卖家是在北美吗？*如果是这样的话，市场数据不是错误的就是有缺陷的。在澳大利亚的数据卖家通过网络来供给数据十分方便，就像在芝加哥或者纽约的卖家一样。如果这些卖家的数据都是完整的，那么他们唯一的差别是汇率的不同。当使用美元购买澳元时，由于一个有利的汇率，购买澳元就获得了50%的折扣。数据供应商的世界是很压抑的的，所以你问的问题越多，你最后就越有利。

*你需要绘制股票或者期货图表吗？*如果是，你需要什么样的交易所？纽约股票交易所，美国股票交易所还是NASDAQ——如果你交易的是股票，可能这几个交易所都需要。股票在不同的交易所进行交易，每一个交易所都会以交易费用的形式为提供数据的服务收取佣金。一些供应商免费提供一部分数据，这就像他们替你交纳了交易费一样。但是大多数供应商会对其基本数据包索价，你必须首先支付这些数据的费用。你也想要知道交易费用是否是供应商计费的一部分，还是交易所会单独计费。后者是很令人愤怒的，但这两者完全由供应商和交易所协商决定。

现在你需要考虑期货交易所了。你可以看到现货的S&P500指数，但是你必须每月交纳60美元来查看其期货数据。问问你的供应商

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

提供的是什么指数数据，这些数据是否需要额外的费用。一些供应商提供连续的期货市场合约。当前面月份的合约到期，并转换到下一个合约，一些供应商就会从整个历史数据库中减去差量。举一个例子，TradeStation 6.0将其债券期货数据向后调整，这使历史数据绘制出的图表中数据出现在零点的下方！CSI，一家日末数据供应商提供不同的向后调整的连续合约。他们相信这些调整不会影响市场趋势。实际上这种做法是错误的，因为你无法使用这些调整的数据进行价格预测，无法使用这些历史数据进行几个主要的运算，也无法看出数据内蕴含的历史价格形态，这限制了你的某些长期时间段的分析。你真正需要的是连续的未经过调整的合约。卖家会告诉你其数据是否经过调整，当人们理解了其中的差量并让他们做出改变时，他们才会进行调整。数据供应商的世界以及他们将数据打包的方式描述起来都比较奇妙，你在选择的时候要十分谨慎。

*你需要实时数据吗?使用延迟的数据你同样可以进行分析吗?*如果你使用延迟数据也是可以的，这些数据通常是免费的，或者你只需要向交易所支付最少的交易费，这是因为他们希望你进入他们的市场，这样你就可以与他们进行交易。通过交易所进行的每一笔交易或者每一个指令都会收取一笔交易费用。所以如果没有免费的数据，这会使交易所其他业务的收入下降。一些国际市场仍然对其数据收取一小部分费用——例如德国市场是每月6美元。但这随时都会发生变化。你只需要知道你在交纳交易费上面是可以选择的。数据供应商很少会向你建议这些。

*现在你必须要考虑数据格式的问题。*你的制图软件支持或者需要什么样的格式?要知道你所需要的数据格式，你要先知道你要怎样处理你的数据。不要担心格式的问题，先考虑你想要的制图方法。然后看看这种分析方法需要什么格式的数据。如果你不考虑这些，就会掉入几个陷阱。

*你需要用制图软件做什么?*你需要对你交易的股票的日内数据进行分析，而不考虑你持有头寸的时期是几周还是几天。为什么呢?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你需要这些数据进行分析和选择市场时机。你的时机选择得越好，你资产缩水的程度就越小。当处于困境时，你同样可以快速地进行分析。一个共同基金投资者不需要日内数据，一些个人投资者在做出买入和卖出决策时则需要日内数据。

*如果你需要日内数据，你必须能够选择你希望使用的数据的时间段。*使用一些分析包时，你必须在某一预先确定的时间段内查看日内数据。他们挑选的时间段如5分钟，10分钟，15分钟，30分钟和60分钟柱状图。把这些人叫出来问问他们："你们可以制作88分钟图吗？360分钟图或120分钟图呢？"大多数人会笑出来并回答"不能"。然后这些人会问你为什么有些疯子会想要这种图。很多人都是用预先确定的时间段，这是因为他们不知道有更好的选择。如果你是在我们学校毕业的，你就不会是那些大多数人中的一员。

*你现在需要问你的供应商一个简单的有关分析能力的问题："你的软件支持我自己的创作研究吗？"*这并不意味着你可以更改供应商提供的软件。你需要知道的是你是否可以定义你自己的公式，并以你希望看到的形式展示常用的几个指标。这一问题会淘汰掉很多市面上的软件。

*你可以给指标设定你想要的颜色吗，比如斐波那契(Fibonacci)网格，前台数据和后台数据？*如果你将斐波那契网格设为默认系统中的红色，当你更改它时，会改变你屏幕上面所有的斐波那契比率，还是只改变你希望改变的那些斐波那契比率呢？你需要先查看一个样本来寻找答案。Omega TradeStation 在这方面做的最好，但是它缺少其他方面的功能，比如没有国际数据和不正确的连续期货合约。没有供应商在任何方面都可以做得很好。你在选择供应商时必须小心谨慎，就像在雷区中找地雷一样，FutureSourse提供斐波那契比率，但是他们只能在你定义了价格透视图的起点和终点后才能展示这些比率。这意味着你在没有选择价格轴点之前，不能对卖家的设定做任何的修改。你必须使用数据的内部参数来选择重要的价格轴点，这样的做法在技术上来说是不正确的。所以供应商并不理解技术的正确

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

使用方法。当网格已经出现在屏幕上时，供应商的软件就不允许被变更。这就是说如果要对价格轴点做出一个简单的调整，你必须刷新整个屏幕上的网格才能进行。

如果软件包只有黑白两色，那你根本就不用考虑买它。

我们还没有讲述斐波那契网格，但是当你阅读完本书时，你将会对它很了解。我教授过的许多人回到家中或者到他们的办公室后都会研究这些软件，这是因为他们不会使用我在课程中教授的技巧。供应商就是由于这些原因会先向你展示斐波那契网格。你在本书后面章节中的基本方法里会看到相关内容。

*我可以跳过所有的这些，只是在网上看图表吗？*我每天都在网络上查看这种免费产品。前面出现的两个Pioneer基金的图表就是很好的例子。但是如果我想在信息充足时做决策，那我必须通过特定的指标来处理数据，这些是在任何基本服务中都得不到的。要进行这样的工作，所有数据必须都在我的电脑中或者我拥有一个软件包，可以在网上查到所有数据。

一旦某个人选择了一个软件供应商和数据，他经常还会到处寻找第一家供应商所不能够提供的其他的数据。例如，你可能投资于股票，但是你通常还会寻找股票指数的供应商。

世界上没有完美的供应商，你总会在做选择时碰到这样或者那样的难题。在选择好一家数据和显示软件的供应商后，你就可以开始制图了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5

第5章

周，月和日内时间段：如何展示数据

你拥有了数据和软件之后，下一个问题将是："我如何来展示数据？"当我做交易知识讲座时，我在开始会让每一个成员说出他们对一些图表的观察结果，这些图表提前就已经交给他们了。很多人认为图表是独立存在的实体。但是只根据一幅图而得出的结论很有可能是错误的。所以让我来教你迈出正确的一步。

图表需要以两种时间段进行比较的形式制作。例如，你可以在周线图旁边绘制一幅月线图，或者在日线图边上绘制一幅周线图。然后我们再来看看日内时间段。一幅 240 分钟的图表需要放在 60 分钟图表旁边，一个 60 分钟图表应该放在 15 分钟图表旁边，就按照这个比率继续下去。

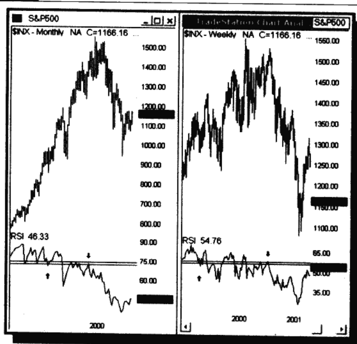
当你需要更大的一幅图时，你只需要将你的微软界面——所有计算机都使用的软件——的窗口最大化，所有供应商提供的软件都具有这种功能。

S&P500 现货指数在图 5-1 中显示出来。左侧是个月线图，右侧图的时间间隔是周。数据的下方是我们所说的动量指标。这一指标在你选择的任何图表软件中都可以见到，因为其使用十分广泛。它被称为 RSI 或者叫做相对强度指标(Relative Strength Index)。大多数动量指标都很相似，所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以这时你先不要担心计算公式的问题。这就是你经常要同时用到至少两个不同时间段的图表的原因(我经常使用3个)。图 5-1 中左侧的图表是月线图。在第 1 章中,我讲述了观察图表时是从右向左的。在这幅图中,1999 年市场处于高价时 RSI 持续在高风险区域。我通过所有 RSI 指标画一条水平线,这样你可以更加容易观察其变动。如果你从右向左看,你将看到相同的水平区域也出现在之前几年的价格反弹阶段。因此 RSI 所处的区域是高风险区域,这一区域有可能发生市场趋势反转。

图 5-1



除此之外,你还记得在第 1 章我告诉过你应该让市场教你如何使用这些指标吗?好的,这一点是十分重要的,这幅图将告诉你应该怎样观察。RSI 从 1998 年 10 月持续维持的区域称作支撑区域,这一区域是由上面的指标检测出来的,市场持续走高。在最近的几年中,该指标都没有超过该区域。当指标持续处于此水平之下时,我们称这一区域为阻力区域,指标持续处于这一区域说明市场趋势即将下跌。那么你如何分辨哪一种测验更加显著呢?如果你向后看,会看到当市场形势走高时被检查 3 次的那条

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线。市场在改变其变化方向之前经受了3次检验(或者,如果你将线中间的小检验也算为一次的话,就是4次)。这个时间段告诉了你在市场改变方向时应该注意看什么。它告诉你在注意市场转向之前应该检验该区域几次。不同时间段的图表其区域水平是不同的,在月线图中的区域水平接近75,你可以在y轴上看到RSI值。在周线图中该水平接近60。

你是在供应商的软件上看到的RSI,每一个软件供应商都会给出穿过RSI的水平线,RSI被事先设定为20和80,或者30和70。现在我将这些线移走。如果你不能移走它们,你可以改变它们的颜色,将颜色改变成与背景相同的颜色后这条线就会消失了。软件供应商和大多数书籍都会告诉你在20时买入,在80时卖出。如果你这样操作交易,你将会损失很多。他们将这两个水平分别称为超卖和超买水平。这是错误的。在熊市中RSI会穿过60和65,最后降到20到30之间。在牛市中RSI的最低点会在40至45之间,最高达到80或者90。所以超买和超卖的范围会根据市场走势的不同而不同。因此,RSI会有14期的范围来维持这种一致性。在我所写的更高端的书《专业交易人士技术分析》(*Technical Analysis for the Trading Professional*)中会详细讲到这一问题,那时你可以更深入地了解这些范围。

当我穿过指标绘制这些水平线时,我在观察什么呢?在两幅图中,这一指标都在水平线附近变化。当该指标先是处于水平线之上,然后就下降到水平线之下时,我将这种情况称为“支撑变成阻力”,这也同样适用于其他方向的变化。关键是检验发生在图表中相同的水平线上。

现在让我们比较周线图和月线图。在与月线图相同的信号形成时间段内,周线图中只有一个RSI没有超过水平线。这在时间轴上会产生多米诺效应。你首先会在月线图中看到一个信号。当你发现这个信号时,市场趋势将会马上发生变化,你来不及进行任何操作。当你提前发现头寸过度缩水时,我们就可以预测到在周线图中该信号即将出现。

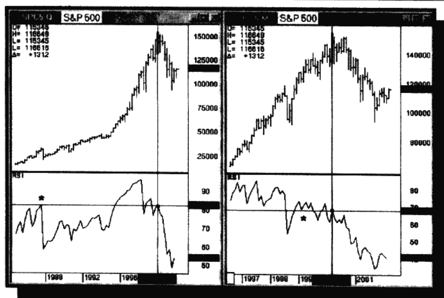
如果你正在比较周线图和月线图,那么你就需要知道在月线图中信号指标是否重要呢?不幸的是,TradeStation只按月份展示数据。所以现在我必须使用CQG,因为该公司可以提供更压缩的数据。这意味着我在向两

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个系统的基本服务同时交纳交易费用。如图 5-2 所示，该图是现货S&P500 指数季度和月度数据的比较。

左侧的季度图(一个柱代表了3个月或者日历上的一个季度)显示了在 1998 年一个动量指标达到了最高点。这一指标最大只能达到 100，该季度图中这一指标飙升到 97 以上，这一现象确实很少见。但是如果你认为由于这一指标达到这样的高度，那么牛市应该会趋于结束了，那你时机的选择就大错特错了。当你从右向左观察时，你会发现 2000 年 1 月 RSI 达到与 1987 年相同的高度。现在这是十分显著的，过去的一个高风险水平出现在当前时刻。如果你只是分析月线图，你可能永远不会发现这一现象。

图 5-2



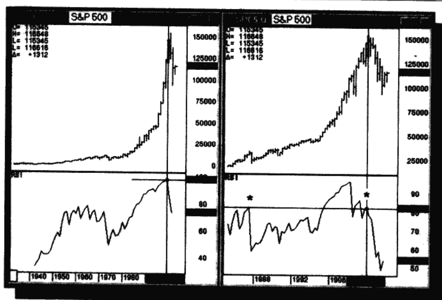
现在我们来看月线图，你会看到我在这张图中画的水平线要稍微低于图 5-1 中的水平线。这意味着该指标有一次下降突破了支撑水平。当市场没有推动这一指数突破水平线时，这一水平就是阻力水平。但是实际上，随着你经验的增加，你将发现微小的变化都是致命的。这些是最后的警告。

如果季度图正在形成阻力水平，并且该阻力水平与 1987 年 10 月的相同，而此时市场发生调整，正如现实中所发生的那样，那么这就会是十分有趣的现象——当前熊市将在更大的框架中如何变化。为寻找这一问

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

题的答案,我们需要将季度图与年度图做比较。年度图中,一个柱状代表了一年的交易范围。如图 5-3 所示。

图 5-3



现货 S&P500 指数的年度图中的波动较大的。在编写此书时,市场趋势在 2002 年 3 月下降,信号指标又回落到 1960 年的高度。阻力线变成了支撑线,美元的力量——而不是经济——将成为未来趋势的主要决定因素。我们将会在第 7 章中讲述由于支撑线被突破,美元和 DJIA 之间的关系。

DJIA 反映了同样的现象吗? 如图 5-4 中所示,它给出了 DJIA 的年度图和季度图。两个图表都展示了 1998 年中指标达到极值的情况。但是当指标处于这一极值时,多米诺效应的发生还需要一定的时间。动量极值指标将从长期图转移到中期图。当所有时间段的图表都列在一起时,DJIA 数据就定义了一个与大写字母"N"相似的市场波动形态。第一步的移动在整个波动形态中为以后几年中的波动形态做了准备。潜在的下降趋势会在 2002 年末停止,潜在的上升趋势会在 2003 年 8 月结束。最后一个下降趋势会下降到原始的最低点,从而结束了"N"波动形态。我们将讲授创建这样的市场场景的技术。但是你学会目标日期的预测还要几年的时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 5-4

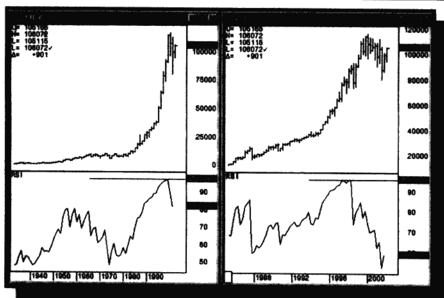


图 5-5 中在右侧的季度图中我加入了不连续的水平线，该线与 1987 年的动量高度相同。在年度图中，我加入了一条线以使下降趋势更视觉化，你会发现趋势在 1950 年代到 1960 年代之间向着阻力线下跌。S&P500 指数和 DJIA 指数都显示了同一件事情。

那么 NASDAQ 又如何呢？你将在本书后面的章节中看到更多的图表，但是如果你等不及了，那你现在就可以查看一下。我们将在讲述相关的基础知识后再讨论它。

展示图表的最后一种方法是将很长时间段的图表转换为其他时间段—日内—的图表。图 5-6 再次提供了现货 S&P500 指数。左侧的是 240 分钟图，右侧的是 15 分钟图。在这种情况下，指标显示这次上升趋势还没有结束，这是因为两幅图中的 RSI 所处区域曾经是阻力区域，而现在还处于支撑水平。这意味着短期强势还会继续，所以市场在这段时间内还会上浮。

在所有的标准普尔的例子中，你可能会注意到每一个指标都是用不同的符号表示。你会很快了解你的软件提供者所使用的符号的含义。

你意识到自己学会了多少知识了吗？你已经开始在指标中寻找支撑和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 5–5

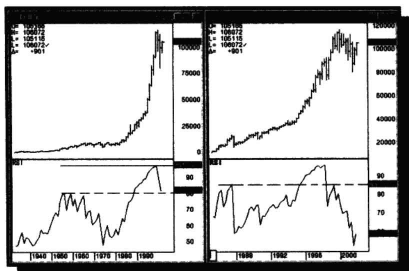
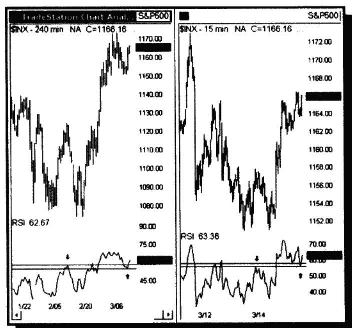


图 5–6



阻力水平了。你也知道如何展示图表了。我们介绍了很多时间段的图表的使用，这样可以使你对市场时机把握得更加准确。我们所讨论的是美国股票市场宏观的趋势。这是一次很大的进步，让我们进入下一阶段的学习。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第6章

亚洲交易商青睐于何种展示数据的方法

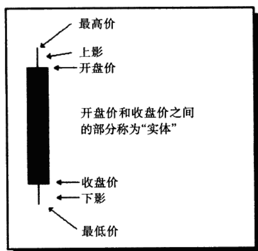
现在我们已经设定完你的电脑来观察柱状图。除此之外，我们还讲述在价格数据中用指标确定支撑和阻力水平的方法。大多数书籍会从解释一系列价格变化形态开始。事实上你现在有了存储在电脑中的分析工具，你比那些研究单独图表中的价格变化形态的人来说已经强很多了。但是你可能不想等待长期至短期内的多米诺效应中的价格信号排列好后再进行交易。所以你需要学习一些原则。

还有其他方法可以绘制价格数据图。当我们介绍其他的这些方法时，不要忘记你最初的分析计划，那就是确定 3 种独立不相关的方法，以使你在市场交易中更加准确地选择时机。确定不相关的方法之一是交叉比较西方分析方法和亚洲的分析方法。亚洲市场交易商最广泛使用的方法不是柱状图。他们使用的图表是蜡烛图。蜡烛图展示了开盘价，收盘价，最低价和最高价，这就加强了开盘价和收盘价的关系。

图 6-1 就是一个蜡烛图。像柱状图中的直条一样，一根蜡烛代表着某一段时间内交易价格的变化范围。这一蜡烛可以表示 1 年、1 个季度、1 个月、1 分钟或者 60 分钟内的价格变化范围。你可以使用任何你需要的时间段，就像柱状图一样。亚洲绘制图表的不同之处在于，蜡烛代表了在被选

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

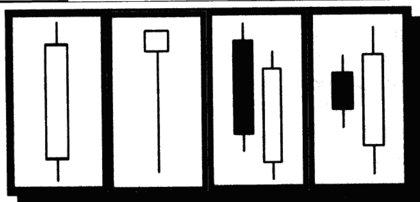
图 6-1



时间段内开盘价和收盘价的距离。这一在开盘价和收盘价之间的距离被称为实体(real body)。

处于实体上方或者下方的交易范围被称为影子（我认为它看起来更像烛芯而不是影子)。当收盘价处于开盘价之下时，实体是实心的，如图 6-1 所示。如果收盘价高于开盘价，那么实体就是空心的，或者是白色的。技术分析师研究某个特定蜡烛的外观，并从一组蜡烛中查看某一市场形态中的市场方向信号指标。你将会遇到长白线形(Long White Line)，铁锤形(Hammer)，贯通线形(Piercing Line)和多头包罗线形(Bullish Engulfing Pattern)等形态。这几种形态如图 6-2 所示。

图 6-2



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易中开盘价和收盘价的不断变化的关系形成了不同的蜡烛形态。很多形态都包含在一组蜡烛中。

我让你自己在网站上或者书中了解这几百个蜡烛的形态，虽然这样，我现在还是会先指引一个你不会很容易在书中发现的方向。我们使用蜡烛的目的是找到市场的支撑和阻力水平。

图 6-3



图 6-3 是 S&P500 指数的周线图。一个蜡烛就是整个一周之内的交易范围。实心的或者黑色的实体说明了市场内本周的收盘价格低于开盘价格。白色实体可以告诉你本周的收盘价格要高于市场的开盘价格。看一下图中绘制的较低水平线。你会发现几个在实体上方标记的星号。这些蜡烛的影子可能会超过水平线，但每一个蜡烛的实体不高于这条水平线。

在图 6-3 的蜡烛图中，有一条接近于 1227 的水平线。如果市场超过了 1185，我们会建议现货 S&P500 指数的下一个价格目标是 1227。这是一次很大的上涨。但是我们从来没有单独使用过价格目标。我们还会考虑技术指标。指标处在阻力线下时，我们就知道市场下跌的风险要比继续上涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的可能性大很多。我在图中几个主要的未突破水平线的蜡烛上面标记了星号。图中更长时间段中的支撑和阻力区域比每日内的区域要重要得多。

一些投资者可能不知道止损指令是什么，也可能会误解这样的指令为什么会存在。止损指令是用来保护在市场中持有的头寸的指令，如果市场交易价格达到你设定的止损价格时就卖出你的头寸。如果市场价格正好跳跃到你的止损价格水平之上，该指令就不会被执行。当指令作为一项市场指令进入市场时，你的匹配或者执行价格正好等于你的止损价格水平的机率很小。除此之外，很多零售交易商和投资者不使用止损指令，这是因为他们认为这肯定会受到损失。这种看法显示出他们缺乏经验，并且对一些知识有误解。交易中有几种不同的可用的市场指令。在你承担风险之前学习这些指令。

你可以用一个虚拟的水平线连接蜡烛的实体，以此来确定市场支撑(当水平线处于当前交易价格之下)和阻力(当水平线处于当前交易价格之上)水平。

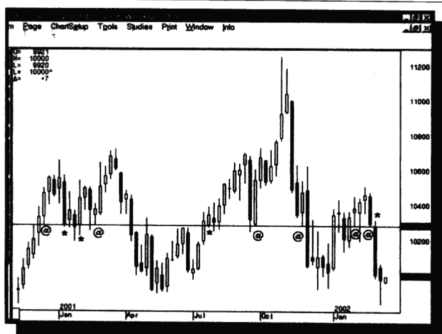
通过这些水平线，你可以控制你的缩水和收益/损失比率。例如，如果你在市场交易中买入，而市场价格下跌到你买入时市场价格水平的第二个支撑线之下，你就会知道你的决策是错误的，但是如果你已经学会了如何决策，市价就可能会穿过你买入价格水平上的 4 条阻力线，这时你的风险收益比率就会突然增大。我们的风险收益比率至少是 1:3。这些仅仅是个介绍。我们将会增加指标和方向信号，这样就会得到“许可”来采取行动在特定的价格线买入或者卖出，或者可以收紧一组水平线来形成支撑和阻力区域。如果你是新手，你会感觉到你在挣扎吗？不要担心。我会举很多例子来帮助你一点点地进步。但是，这段内容是一个较大的游戏计划，总结了我们的决策方向。随着我的讲解，你的理解会逐渐加深。

让我们看看不同市场中的蜡烛图。如图 6-4 所示，其展示的是美国国库券周线图。右边第三个长黑蜡烛展示了一种市场价格变化，我们称之为“溶解”。仔细观察这个蜡烛顶部的实体，并且从右到左追踪水平线。图中相同水平线的大规模移动是来自于过去的。星号代表的是如何用实体来建立支撑或者阻力线。但是我同样也在一些影子达到相同水平线的蜡烛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下方标记了符号 @。当市场没有下降到水平线以下时，我们会这样表达：市场没有处于主要阻力下方。曾经是市场的支撑水平现在成为开始溶解的价格。这一价格区域终将会在未来显露出来，因为强势的市场上升和下跌都会来自于这一区域。

图 6–4



亚洲交易者也会使用其他方法来绘制价格图表。某些时候你会希望进一步研究那些所谓的卡吉图(Kagi Chart)，砖形图(Renko Chart)和三折线图(Three Line Break Chart)。这些图表没有时间指标，只是展示价格的变化。

西方分析师们在使用自己的方法绘制价格图表时不会将时间考虑在内。最流行的方法是点数图(Point and Figure Chart)。你最终会在你的屏幕中得到一个填满“O”和“X”的窗口。点数图中的价格和时间并没有分别处于 x 轴和 y 轴，它们同时在这两个坐标轴上标注。如果你想继续学习这种绘图技术，你可以阅读很多专门的书籍。所有的这些绘图方法都是可用的，也都有它的优点和缺点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7 Chapter

第7章

为什么货币会支配股票市场牛市的寿命

如果要探索究竟是什么推动了美国1990年代的牛市，而市场又将要向什么方向发展，你必须要像一位西洋棋选手那样思考。这个国际范围的游戏被称为“收集基点”，整个世界就是你的棋盘。这并不意味着你必须要在全球范围内进行投资来赢得游戏的胜利，但是意味着你需要具有国际选手那样的水平。

因为游戏包括了不同的市场，比如货币市场，债券市场和股票市场，这些市场跨越了各个大洲，包含了不同的文化，全球交易者不得不为这些不同市场寻找共同的名词或者进行相似含义的比较。每一位专家都根据某一特定市场、衍生产品或者某种常规投资能够取得的基点为它们定义。

你可能会知道基点是什么，即使你没有意识到它。当美联储公布其将贴现率提高1/4点时，它实际上将短期利率增加了25个基点。所以1%，或者1.00%就等于100个基点。

如果你的股票组合在一年内损失了10%，你实际上损失了1,000个基点。你在这个基点游戏中就失败了。全球西洋棋是在给定年份中获得基点的比赛。所有有悟性的全球投资者都在一个三维市场中比赛，因为当使用通用的测量指标时，不同的国家和不同的市场不是限制条件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这就是为什么货币市场支配世界上所有其他市场波动方向的原因。比如你是一位很富有的日本投资者。你的财富很自然地会与你国家的货币有关联。你所有的花销，账单和银行存款都是以日元计算的。1990 年代所遇到的问题是日元的购买力下降，相对于其他国家的货币贬值。一个国家的货币会在国内经济和政府支持货币汇率的信心变弱时贬值。日本经济就像处于螺旋桨中一样，较为混乱，而大家对银行系统的信心也减少了。

如果你是这个日本投资者，如果你不采取任何行动的话，你就正在输掉这局基点游戏。你需要购买的所有的事物都在变贵，因为它需要更多的日元来购买。而你所需维持生计的物品都必须要用日元兑换为其他国家的货币购买。

你同样会遇到另一个问题：你的银行账户中的日元存款没有获得利息收入。日本政府努力试图通过降低存款利率来刺激日本经济，因此日元存款利率几乎被降到了零。银行实际上并没有支付给你任何利息。另一方面，你资金的借入成本很小。随着日本的经济问题越来越严重，日本政府继续降低最初借款利率，你可以获得利率低于 2%，或者 200 个基点的借款。持有这些借入成本很低的日元，你和其他日本投资者只能寻找一些收益率高于 200 个基点的投资项目。

日本所面临的问题还会继续恶化，因为你刚刚借入的资金不会在日本内部刺激其经济走出困顿。

在世界的另一边，美国政府由于美国经济过热正在提高利率，过热的经济会导致通货膨胀。美国过去曾经出现过一次雇佣高潮，也就是存在能够填补工作岗位空缺的人力的短缺。人们可以得到他们希望的工资，所有的成本都相对增加了。这就是说，名义的成本增加了。在 1990 年代，人力资本成本的增加通过能源成本的下降被抵消了。所以企业发现它们可以处理雇佣成本的增加，而不是将其转嫁到它们生产的产品和服务上。表面上美联储见到这种结果会痛哭。通货膨胀？在哪里？但是美联储知道美国经济的确是过热了，所以美联储继续升高短期利率。这会使美国企业的借款利率增加，但它们的存款利率也会增加。

让我们来看看这位持有日元的日本投资者。观察美国市场的情况，你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会发现 3 件事情。此时世界上最强势的货币是美元，这意味着如果你将你手中的日元换成美元，你就会解决你的购买力每天逐渐下降的问题。如果你将手中的美元存入美国的银行，你借入的日元会获得利息收益，因为美国的短期存款利率高于日本的存款利率。实际上，你轻而易举地就获得了利润，就像拦路抢劫一样。你花费了不超过 200 个基点借入日元，然后你将日元转换为美元并将其存入美国的一家银行。1990 年代的银行会支付给你 3%的利息。这意味着你会得到 300 个基点的利率，而你的成本仅仅为 200 个基点，你的净利是 100 个基点。

情况还可以更好。这个游戏的规则是逐年累积其最多的基点。所以你将注意力转移到了美国的股票市场。如果你买入一只股票并且其价格不会发生变化，你仍将会获得比把钱存入银行更多的利润，这是由于股利的关系。其吸引人的地方是股票以美元支付股利。太棒了！股利会高于银行存款利率。所以会突然出现大批日本投资者想要买入美国的高市值公司的股票，因为这些股票的股利是最高的。DJIA 指数开始上升。

现在，获利的不仅仅是你的借款，你的投资资金的价值也将开始上升，因为整个市场开始繁荣。虽然你的股利也会开始下降，但是你从资金价值增值所获得的基点数远远超过股利损失的基点。这时你会想回日本再借入更多的日元，这样你就可以在美国投入更多资本金，并增加你的财务杠杆。

当市场扩张，你的资金增加时，你还要考虑的第三个因素是：美元对其他国家的货币也在增值。这意味着不论何时你将所有这些资金取出带回日本，你将会得到另外一笔收入——汇率兑换收入。当你卖出美元买回日元时就会获得额外的收入。本质上讲，1990 年代的市场状况为能够在海外投资的日本投资者提供了一个灿烂繁荣的金融境界。

这个繁华境界何时结束呢？假设日本经济并没有低靡，因为日本国内没有现金来重建荒废的经济，但是当日元升值时，日本经济将会好转。当日元开始升值时，在国外投资的日本投资者就会在前面提到的 3 个方面损失基点。之前他们借入的资金成倍地增长，而此时损失的速度又是如此之快。因为在 1990 年代很多亚洲投资者都进入美国股票市场，如果他们

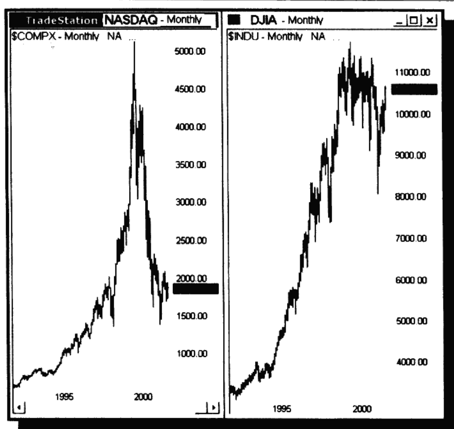
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从美国市场撤走将会使情况很难掌控。

当日本投资者撤出高科技股票市场，并在纽约股票交易所买入高市值公司股票时，NASDAQ 的暴跌并不会对 DJIA 指数产生影响。在 2000 年和 2001 年之间 NASDAQ 暴跌时，各国货币的基本关系并没有发生变化。实际上，美元继续会对日元迅速升值。如果日本投资者卖出高科技股票，如果他们在本国时持有 DJIA 股票，他们还是会获利。他们只不过是没有获利太多。这同样也解释了 NASDAQ 图表中的趋势在下降，而在相同时期 DJIA 指数会上涨。

在图 7–1 中，我们看到月线图的左侧是 NASDAQ 指数图，右侧是 DJIA 指数图。相对来说，你可以观察到 DJIA 指数一直在上涨，而 NASDAQ 却在下降。

图 7–1



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

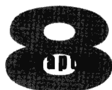
在本书的第 1 章中，我向你展示了日元的图表。现在你可以相对容易地理解日元的大幅度变动说明了更大的逆转趋势即将发生在美国股票市场。美元的升值实际上会支配 DJIA 在未来会上升或者 NASDAQ 指数的迅速下跌。

这一处于全球支配地位的货币会是欧洲称为欧元的新共同货币吗？还是会随着日本经济的复苏逐渐升值的日元？或者全球的人们认为在 9·11 事件之后，美国已经不再是一个安全的投资之地了？我们现在可能还没有这方面的答案，但是作为技术分析师的我们能够通过这些图表看出一些端倪。我们可能并不知道结论的原因，但是本书之前提到的日元的变化趋势必须要受到紧密的观察。

最早的一种观察途径是美元指数。刚刚开始的下降可能会达到 100，或者平价。当美元指数达到 100 时，周线图中的技术指标下降到最低点。我将指数在最低点回升称为技术反弹。如果美元指数在 2002 年达到 100，它可能会在几个月内试图回升。然后在 2 到 3 个季度以后美元会继续朝向 1995 年的最低点下降，在该点处于长期支撑区域。美元如此贬值对于 DJIA 来说是极为可怕的。DJIA 的长期健康是由全球投资者决定的。只关注美国国内市场的短视的美国投资者被卡车撞时可能也不会知道是什么撞了他。更可怕的是，美国的新闻不论什么都会公布，他们不知道美国公司的一则新的丑闻只会使海外投资者对其产生负面看法。

现在假设没有贬值了，海外市场更加偏爱欧元。那么投资者会偏爱哪个市场呢？如果德国股票市场允许德国 DAX 指数在美国股票市场下降到最低点之前达到最低，那么它就会最受欢迎。这只是一个内部市场分析的例子，我们会在第 9 章详细讲述。在观察全球股票指数之前，我需要讨论利率在这个多重难题中的角色。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第8章

求助！短期和长期利率很容易混淆

对于基点游戏来说，持枪的主人就是固定收益证券的专家。他们拥有其自己的语言，能够成为他们中的一员的学费高达百万美元。因此，一般大众不清楚投资部门是如何影响我们的信用卡、购车贷款和房屋抵押贷款的利率是可以理解的。消费贷款的利率不总是反应美联储的引导方向，这更难让人理解。

在金融的食物链中，货币排在第一位，固定收益证券紧随其后，股票在食物链的末尾。每一个金融产品的末端都是股票。股票没有到期日和保证的回报率，固定收益证券与股票不同，持有它会在固定的到期日获得固定利率的收益。这一约定的理论称为息票率(coupon rate)。证券发行者会在固定的周期内将一张息票支付给投资者。周期通常是 6 个月。最终的支付会发生在到期日，包括最后一次息票和本金或者证券发行时的面值。

在美国和其他工业国家，固定债券的发行者有 5 类：政府、联邦机构、自治区、公司和银行。这 5 个发行者将他们的市场分为两部分：货币市场和资本市场。货币市场证券的到期日是 1 年或者 1 年以内。在货币市场中，我们使用货币市场收益率来测量收益。资本市场的证券到期日都会大于 1 年。在资本市场中，正确的测量收益的方法是到期收益率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对于固定收益证券，最重要的就是收益率。收益率是借入资金者或者证券发行者支付给投资者的回报率。收益率的计算较为复杂，因为计算时涉及到信誉度、到期时间和流动性。流动性指的是你在市场中能够寻找到你持有证券的买者或者卖者的容易程度。最具流动性的证券是美国国库券。

货币市场证券或者短期利率市场

你已经知道了最为重要的基础知识，你也了解了基点的概念。让我们从这里开始。如果你拥有一个现金存款账户（我们现在回到美国），你知道银行会发给你很多宣传单来吸引你办理定期存单（CDs）。定期存单的到期时间为 1 年，或者更短，所以其属于货币市场证券的类别中。所有货币市场证券都是短期利率投资。银行知道当你将资金存入到期时间为 3 个月至 1 年的定期存单中的一种时，他们就可以在这段约定的日期内使用你的资金。最终，他们也将支付给你比普通存款账户利率更高的回报，而普通存款账户中的资金你可以随时在需要的时候取出。实际上，银行借入你的资金去进行全球基点游戏。就像上一章提到的那个日本投资者，银行也需要寻找使用你的存款获得比支付给你的利息更多的基点的方法。你看，基点游戏从来不会结束。

假设你决定购买一份 6 个月到期、约定收益率是 3%的定期存单，收益率即为 300 个基点。你的约定收益率总是以年收益率的形式表示的，所以在 6 个月后你真正得到的只有 1.5%，也就是 150 个基点。要得到 300 个基点，你必须再购买一份保证支付至少 300 个基点的定期存单。你可以立刻发现一个问题：如果美联储降低短期利率怎么办？如果这样的话你将会损失基点，因为当你准备再次购买新的定期存单时，相似投资的利率已经降低了。

如果你不希望只获得等于或小于 3%的收益，你还可以投资于银行定期存单之外的其他短期证券。短期国库券（T-Bills）是美国政府发行的短期债券，到期时间分别为 13 周，26 周和 52 周。最小面值是 10,000 美元，然后面值增加量是 1,000 美元。发行这些债券时，它们是以政府和纳税人的信誉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为担保的。它的风险要低于银行的定期存单,所以其利息也会低一些。

我们还会考虑投资机构证券。联邦机构在货币市场中发现的证券到期时间最短的是隔夜,最长的是 360 天。有两种不同的机构证券,一种是抵押证券,以不同的实有资产进行抵押;另一种是非抵押债券,是由学生贷款营销协会,联邦农业信用银行和住房机构发行的。最小面值同样是 10,000 美元,然后以 1,000 美元为基量增加。商业票据是一种短期无担保债券,是由公司发行的到期时间最短为隔夜,最长为 270 天的债券。最小面值通常不少于 25,000 美元,但是这种证券支付的利息比银行的定期存单还要少,这是因为定期存单的借款人将你的资金投资的时间是 1 年或者 1 年以内。

中期和长期固定收益市场

为了要获得更高的利率,你资金的投资时间需超过 1 年。那些可以在更长时间内使用你的资金去参加基点游戏的人会支付给你更多的基点。你也会要求更多的利息,因为到期时间增长会增加你所承担的风险。较低风险的中期证券是由美国政府发行的,中期国债(T-Notes)的到期时间是 2 年、5 年和 10 年。其他联邦机构和公司同样会发行中期债券,这些债券的风险要更大一些,因此它们会支付比相同到期时间的政府国债更高的利率。所有这些证券的收益率会受到相同到期时间的政府国债利率变化的影响。

美国长期国债(T-Bonds)一般为 30 年。这里还有一个小问题:债券市场在 2002 年很繁荣,因为政府那时公布其不会再发行任何更多的 30 年期国债。这意味着当最后一期 30 年长期国债到期时,长期国债就消失了。所以债券市场正在经历一场大变动,因为许多复杂的因素同时出现。在 2001 年 9 月 11 日以后,美国进入了反恐战争时期。战争导致了债券市场的突然繁荣,因为人们都想保护他们的资产。这种购买债券的迅猛势头被称为安全着陆。但是自从政府公布其不会再发行 30 年期国债,每一个专业交易商知道这时市场中 10 年期已经到期的国债会出现大量卖出的现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

象。因为债券市场正在经历这场大变化，我们最好不要试图用逻辑分析探究其中的原因。在这里你会发现图表分析的另一大优势：它们可以排除一些十分复杂环境中的神秘因素。当长期国债期货的交易价格接近于 98/00，其之前的价格是 117/00，随后就迅速下降到 84/00。117/00 纯粹是阻力区域中的技术目标价格。我们将介绍如何进行这种价格保护，然后会讲动量指标会如何帮助你确定市场发生反转的时机。30 年期国债价格的正确表达方式是“117/02”的格式，在“/”后面的数字是 1/32（一些卖方报价还是用“117^02”的格式）。因此 117/02 与 117.0625 是相同的，但是我们只在分析时才将其转换为小数的形式。中期国债的价格是按照 1/64 的形式表示，而且价格以小数的形式表示。

价格和收益率的关系

你可以使用价格或者是收益率来绘制中期和长期国债的图表。在学会绘制固定收益市场的图表之前，你必须要了解这样一个概念。证券的价格和其收益率之间总是存在着一个反向变动的关系。当一个证券的发行价格上升时，其收益率肯定会下降，反之亦然。这与美联储的行为毫无关系，这是由证券自身的定价原则所导致的。一个固定收益的证券的特征就是固定性。从证券发行者的角度来思考这一问题，发行者向你卖出证券来筹集资本。你是资金的借出方，发行者是资金的借入方。当证券的发行价格完全等于其面值时，就成为依照面值发行。当债券按照面值价格发行时，其息票率与到期收益率是相等的。这意味着一个息票率为 8%的债券的到期收益率仍然是 8%。但是，如果证券的市场价格下跌了，当前收益率就会上升，或者债券发行者支付少于约定利率的利息，因为这时本金的价值会下跌。更高的当前收益率是市场价格下降的补偿。

如果面值由于市场需求而上升，当前收益率会下降，这是由于发行者只会支付约定好的 8%的利息。你不可能同时获得两种：享有面值上升带来的好处的同时，原来 8%的收益率不变。所以，我们可以绘制固定收益证券市场价格图，也可以绘制相同证券的收益率图，但是这两种图总是相反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的，原因就是价格和收益率的这种关系。

到期收益率和实际收益率

你现在知道了几种不同的固定收益证券，以及它们可以用两种图表表示。我们还没开始观察图表，因为你还需要知道一些基本概念，这样你就可以将自己的电脑设定成某种形式。

但是，你也可以不用知道以下这些概念就绘制并投资固定收益证券：息票率指的是发行者设定的其借入资金时必须支付给你的固定成本，发行者并没有保证你会得到一个实际收益率。你将收到 x%的利息，但是你实际得到的可能不是这些。发行者不会在乎你在票据或债券到期时间之内会如何处置获得的息票利息。

如果你购买商业票据，你的资金被冻结的时间就会比货币市场中更长。比如，你的约定收益率不是 300 个基点了，而是 5.5%，或者 550 个基点。如果你像大多数投资者一样，你可能不知道，当发行者约定的收益率是 5.5%时，其收益函数中会存在一个隐藏着的缺陷。一系列的息票支付被称为息票债券的现金流，到期收益率函数要求这些息票利息都要再投资。每一份支付的利息必须在债券到期时间内以相同利率再投资。换句话说，如果你购买 5 年期中期国债，其收益率是 5.5%，每一次支付的息票在债券到期日前都要以 5.5%的利率再投资。如果你消费掉你的息票利息或者再投资的利率不足 5.5%，那么你的收益率就不是 5.5%。

一些读者可能想要看看能够证明他们必须将息票利息再投资的证据。你需要阅读一本专门写固定收益证券的书籍。这类书会给出非抵押息票债券的现金流量表，并说明这些现金流是该证券到期时价值的一部分。每本书的内容都是相似的，由于计算公式是相同的。数学公式证明每一次息票利息必须以相同的或更高的息票利率投资，大多数书籍还会告诉你当息票利息以较低利率再投资时，你的实际收益率将会如何迅速下降。有一本这方面的书籍，虽然有些深奥，作者是我的一位朋友，他向专业交易商传授过有关固定收益证券的知识。这本书的名字是《投资数学——写给

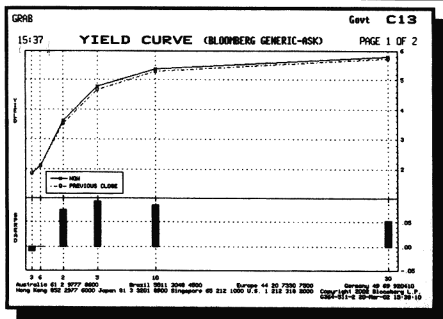
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金融和财政专家们：一种实践方法》(*Investment Mathematics for Finance and Treasury Professionals: A Practical Approach*)，作者是格雷高里·吉特。

收益曲线

收益曲线是一种研究不同到期时间的、信誉度相似的一系列证券的收益率的方法。最普通的收益曲线如图 8-1 所示，其展示的是美国政府提供的证券的收益曲线。该曲线的左侧是短期国库券的利率，中间是中期国库券的利率，最右边是 30 年期国库券的利率。中间还有其他到期时间的证券，这样就使证券的期限连接起来。在图表的下方你会发现数字，从左到右分别是 3、6、2、5、10、30。这些数字分别与 3 个月和 6 个月的短期国库券；2、5 和 10 年期中期国库券；30 年期长期国库券相对应。图中的实线代表的是在这一屏幕形成时刻的当前市场收益率。虚线代表的是前一天市场结束时的收益率曲线。为了看清楚收益曲线上哪一个到期时间的证券收益率相对前一天的变动最大，只要观察两条线的差距就可以了。当天(2002年3月20日)的一些变化不足为奇。前一天美联储公布其不会变化当

图 8-1



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前利率，并同时宣布对某一些方向的变动调整并不会使未来的利率下降。结果，现在固定收益证券市场发生了巨变。

由于美联储发布的消息，曲线中间部分的证券交易十分活跃。当利率环境发生变化时，长期证券的持有者将会卖出长期证券并买入中期证券，沿收益率向下移动。人们会在市场出现波动时向曲线上中期证券靠拢。人们对于美元将来的变化也很关心。在经济萧条中降低利率会伤害美元。政府会发现想要降低利率很难，因为这样会使海外的美元投资者蒙受损失。在前面章节的学习中，DJIA 的健康度与美元的价值紧密相关，所以降低利率会使经济情况进一步复杂。

当美联储降低或者提高贴现率时，这通常会影响整个收益曲线的形状。你会想如果美联储调低短期利率 25 个基点，收益曲线上所有证券的利率都会如此变化。但是在现实世界中，事物的变化不会这么迅速利落，因为你必须考虑人的因素。2001 年美联储持续降低利率，短期利率迅速下降，这直接导致了银行迅速降低其存款利率，这也意味着银行将存款和定期存单的利率调低了。长期利率一般也会做出调整，但是调整速度很慢。在 2002 年年初，美联储再次降低了短期利率，然而长期利率和抵押贷款利率实际上升高了，然后停在那个水平。这是为什么呢？一个原因是长期利率只能在人们还清抵押贷款后才能下降。因此，对固定利率的抵押贷款的需求很高，银行也不会进一步降低抵押贷款利率。所以有时美联储下调了短期利率后，收益曲线的斜率会增加。

收益曲线十分重要。考虑下面这个问题：当利率很低时，你决定用你的资金购入 30 年期的债券，那么当利率上升时你会怎样呢？你所获得的利息就会较低，因为，此时任何投资的利率都会高于你所得到的利率。这样你宁可向收益曲线下方移动，购入短期证券。当利率再度上升时，你就会在短期证券到期后重新投资于高利率的金融产品，获得较高收益。这种在收益曲线两个末端反复转换的行为会导致跷跷板（teeter-totter）效应。处在曲线中部的 5 年期国债受到的影响最小，曲线两头变化剧烈，而中间部分就会保持稳定。在图 8-1 中，5 年期国债受到了很大程度的关注，因为人们需要持有一些中期证券，这样他们受到美联储利率变动的损失会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小于持有曲线两端到期时间的证券（两端到期时间的证券是3个月短期国债和30年期的长期国债）。

大多数技术分析软件包都没有绘制收益曲线的功能（这些软件本来应该具备这种功能）。本图是由一家叫做"Bloomberg"的公司提供的，这家公司拥有很全面的固定收益证券方面的数据。如果专业人士们发现能够多获得10个基点的方法，他们会很兴奋。例如，如果他们获得的利率是5.10%，而不是5%，也就是获得510个而不是500个基点，且这两个投资的风险相同，他们会努力实现那个高收益的。Bloomberg对于各种假设情况都能快速计算出结果，其使用的是它们最擅长的基本面分析。如果你交易9千万美元，几个基点就代表了很大一笔钱。但是如果你仅仅投资了1,000美元，只购买了一只债券，你就没有必要努力多赚取更多的几个基点了。

实际上你不必将技术分析指标加在收益曲线上，所以技术分析软件一般不含有收益曲线。但是我们确实会绘制短、中、长期的债券图表，从而使用技术分析来研究它们之间的价差。

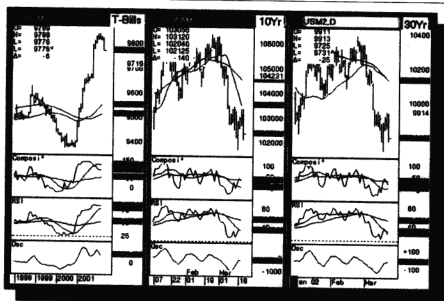
如果你不知道收益曲线，你就不会知道分析固定收益市场图表时需要观察什么。短期、中期和长期利率之间的关系十分重要。如图8-2所示，我直接在电脑中展示了收益曲线，这种展示方法可以让我同时观察短期、中期和长期证券的期货市场变动。

图表的左侧是短期国债的图表。中间是10年期中期国债。最右侧仍旧是30年期长期国债。这3个图表的顶端都列出了芝加哥证券交易所的期货价格。图8-2展示的是实际屏幕上的图表，所以上面都是我还没有讲到的指标。只要30年期国债还在市场中，专业人士就仍会交易和分析它。随着时间的流逝，长期国债的数量会越来越少，交易量也会越来越小。但是当我观察这3幅图表时，我实际上看到收益曲线像跷跷板一样以中间点为支点波动，该支点就是5年期中期国债。

当30年长期国债减少或消失后，我将如何改变我的电脑图像呢？我将会继续使用这个图表，左侧是短期国债，中间是5年期中期国债，最右侧是10年期中期国债。现在这个图表是可以针对每一个国库券市场改变设置的，进而来比较我们在第5章讲到的不同到期时间的证券。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 8-2



在某种程度上，放弃 30 年期长期国债可以为我们解决一个问题。英国的长期债券的到期时间一般是 12 年（伦敦的国库债券称为金边债券 Gilts）。德国的长期债券的到期时间是 10 年（德国国库债券称为 Bunds），日本长期债券也是 10 年期，其处于收益曲线的右端（我们将其称为 JGB，日本政府债券的简称）。确定的到期时间会有微小的变化，但是这 3 种债券十分相似。美国的最长期证券的到期时间也马上会接近这些工业国家。我怀疑这个变化也存在国际力量的干预，因为美国使全球基点游戏变得很难把握。当然，美国政府给出变化的原因是其要降低国债规模，这样公布的原因是想获得大众的认同。30 年期长期国债的取消是一件大事。

在这之后，9·11 事件发生了。美国突然需要几十亿美元来重建纽约市场、重建航空业、来医治这次灾难所导致的心灵创伤。这样降低政府负债水平的计划被取消了。

因为有这么一笔大额款项需要支付，美国政府不得不再次发行新的债券来筹集现金。如果你发行的债券很多，你就在增加债券的供给，这意味着债券价格将会下降。那么债券价格下降会发生什么事情呢？收益会增加，也就是说利润率会上升。

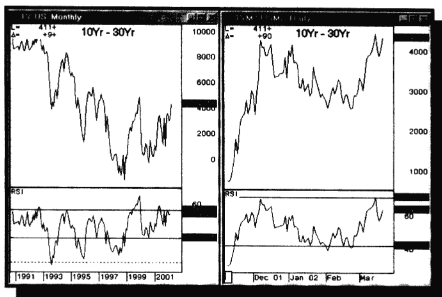
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当短期利率很低，经济十分低靡时会出现什么情况呢？那就是通货紧缩，这正是日本在 1990 年代末期经历的。日本政府试图降低短期利率来刺激投资和商业活动的活跃，给其经济重新注入活力。他们的预期并没有实现，人们借入日元后将其卖出兑换成美元，并在高利率市场进行投资。这段历史不能被忘记。如果我们的经济由于美元的贬值而衰退，美联储很清楚地知道，这时再进一步降低利率将会出现什么样的后果。我怀疑美联储会尽其所能稳定住利率。表面上，更低的利率是经济繁荣的表现，但是美元贬值会导致 DJIA 指数的下跌。美联储了解这种情况，可媒体看起来并不知道，所以他们埋怨美联储没有采取任何行动。

本章的最后一张图向你展示了价差，如图 8-3 所示。我们可以分析在收益曲线中各个到期时间证券的利率差异。如果我想比较 10 年期中期国库券和 30 年期长期国库券，我需要做的就是比较这两种证券的交易价格或者收益率。然后将两者相减就得到了价差，并将价差绘制成图表。当你在绘制价差时，你一般会使用折线图而不是柱状图。折线图会显示在你屏幕的最上方。然后你可以加入任何指标来进行分析。

技术分析师们十分灵活。一会你就会发现，我们会对任何可以接触到

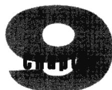
图 8-3



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的数据进行分析。房地产价格，经济数字等等，所有你能够想到的——如果我们可以将这些数据绘制成图表，其他人就会进行技术分析来把握市场时机。比如在分析价差时，如果指标显示我们应该买入或者卖出时，应该是价差发生反转或是改变方向的时候。其中的一个证券价格会下降，而另一个证券价格会上升。结果，你卖出那个预期会下降的证券，并买入那个预期会上升的证券。这就是价差交易。图 8-3 显示了 10 年期中期国库券和 30 年期长期国库券的价差。图左侧是国库券的月线图，右侧是日线图。这和我们在第 5 章中的多时期展示方法是一样的。除此之外，图中还引入了之前章节中的 RSI 指数，使用支撑和阻力水平来预测价差的转向。对于为了商业目的进行未来利率变化的预测来说，这张图表是很好的工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第9章

地方市场为什么需要国际市场的数据

如果我们今天可以在电脑上看到明天的市场价格，那我们的生活应该会更加容易吧。我能够从哪里获得这些数据呢?

实际上,这并不是一种疯狂的想法,因为市场不会同时发生变化。如果你发现有一个市场领先于其他市场,你就可以提前几天得到准确的预测。

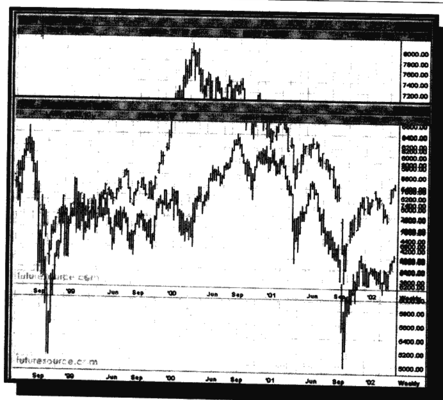
如图 9-1 所示,我们可以看见两个重叠的市场。上面的那个是德国股票市场(称作DAX),下面的那个是瑞士的股票市场。这幅图表大多数软件卖家都不会提供,但是下面会讲述如何绘制这幅图。

即便你的分析软件中没有重叠这个功能，你还是可以为两个市场绘制两张相同时间标度的图表,然后将他们手动重叠。图 9-1 是由网络图表绘制的。登录网址 FutureSource(http://www.futuresourse.com)后进入图表栏就会得到。当你需要的图表已经出现在屏幕上时,就用拍照(Snapshot)软件将图表截取下来。然后找到另一个市场的图表,并将其快照后复制到你的电脑中，要确保 x 轴的刻度不变。然后你可以打开 Microsoft 的绘图工具,这一功能在每一个 Microsoft 系统中都会有。要打开绘图工具,在工具栏上打开“开始→程序→附件→绘图”。如果你的 Windows 版本较旧,绘图工具不在上述的路径中，你也可以添加这项工具，因为这一工具是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Microsoft 软件自带的。现在你可以使用绘图工具了。

图 9-1



打开绘图工具后，打开上方的菜单，点击“图像”并展开菜单找到“不透明处理”一项。这确保了你在复制图表时使用的背景是透明的。现在你准备打开你从网上复制下来的第一幅图，并将它同第二幅放在同一界面上。将两幅图表调整到都可以看到的位置，确保日期要对齐。很多专业人士不知道如何使用绘图软件，但它是我的工具包中最好用的工具之一。

你为什么要做这些呢？先来看看德国 DAX 指数图表，其在 1999 年突破交易“恐惧”(trading “funk”)要早于全球其他市场。实际上，德国市场在很多关键时刻的变动都要早于所有欧洲股票市场和美国股票市场。在 NASDAQ 变化的前 8 周德国市场就发生了变化。但是为什么要与瑞士股票市场进行比较呢？因为瑞士股票市场与美国低市值公司变化的相关性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很强，在低市值公司股票走出低靡前不会形成牛市。瑞士市场的变化要早于美国股票市场几个星期，这是很好的事情。

现在让我们考虑 DAX 从最高点的下降趋势。你可以看见瑞士市场稳步回升到了 2000 年 9 月的水平，而这段时间内 DAX 指数从最高点下跌。但是，当瑞士市场结束了回升趋势时，DAX 指数像自由落体一样下降，这一下降形态我们后面再研究。除此之外，技术预测都是要卖出 DAX 股票。这样我们就知道，瑞士市场上方笼罩着一片乌云，而如果瑞士市场下跌，美国股票市场也将会出现下跌现象。

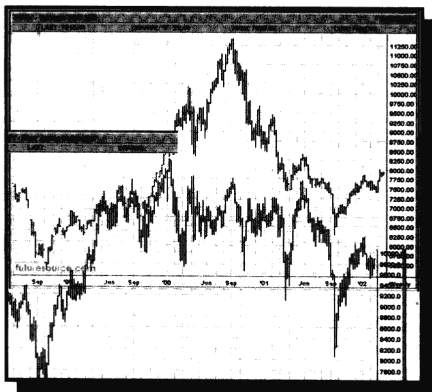
作为一个短线交易者，我在美国市场开始运作之前会观察德国市场的变化。我经常会从中得到一些暗示，因为欧洲市场的变化要早于美国。为什么呢？我也不知道。你要询问基本面分析师们。我知道德国的图表，从月线图到日线图，都有全部的技术买入/卖出指标，它们的变动会早于北美股票市场指数的变动。我的很多海外客户经常会问为什么会出现这种提早的现象。所以我总是会回答“德国市场领先于全球股票市场”，这一回答并不牵强。让我们看看其他的例子吧。

在图 9-2 中，我将多伦多股票市场图放在上方，DJIA 指数放在下方。因为 DJIA 图中的一些数据我希望让你看到。我在复制 DJIA 指数之前使用橡皮擦工具，将标题栏变短。从 2000 年 4 月到 9 月，DJIA 指数没有方向上的变化。但是多伦多市场在这期间形成了明显的价格变化形态。因此我集中分析多伦多市场，观察德国 DAX 指数的买入和卖出信号。多伦多市场与德国市场的变化相关，因为多伦多的文化与欧洲国家的文化相似。但是，多伦多同样会被美国市场发生的变动所影响，这样再来看美国市场即将发生的变化会很有趣。

图 9-3 比较了黄金价格和日经指数。图表显示出很高的相关度，其中只有一个例外：在 1988 年和 1989 年黄金价格向南移动，而日经指数向北移动。你无法知道当前泡沫经济什么时候会破灭，没有人可以。但是你可以观察日经指数识别泡沫经济显现出来的时间，然后在后面年份中分析 NASDAQ 指数。你也知道当泡沫经济破灭时将会发生什么事情。我们将在以后的章节中详细学习 NASDAQ 市场中的泡沫。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 9-2



2000 年的亚洲市场可以告诉我们股票市场中发生了什么吗？在图 9-4 中，上方是多伦多股票市场，下方是亚洲最强劲的股票市场指数——香港恒生指数(Hang Seng Index)。

恒生指数在这一时期存在着一个双峰形态。我在双峰处画了一个黑色箭头，这样你可以看得更加清楚。我们第二次检验这个过去的高度水平，市场将它作为阻力水平。市场第二次没有达到之前的高度。这就是一个完全的熊市形态。如果你观察多伦多指数，当恒生指数熊市形态形成时，多伦多指数形成了一个倒转的"V"形。如果多伦多和亚洲市场都要经历下降形势，你认为美国市场能够逃脱这一趋势吗？实际上，多伦多和亚洲市场在该年余下的时间内持续下降，美国市场也是这样。你所需要做的全部是观察所有市场的图表，我们还没有开始讲述这些指标呢。

FutureSource 的网站还有所有货币和全球债券市场。你可以随意地将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 9–3

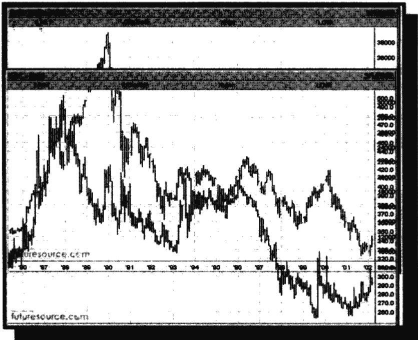
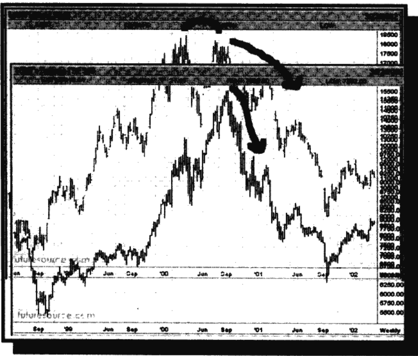


图 9–4



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

几幅图表组合在一起。你会惊奇地发现这些市场中内在的关系。如果你喜欢知道更多的内部市场分析，你会发现约翰·墨菲的书《内部市场技术分析》(*Intermarket Technical Analysis*)很不错。记住这是市场大方向趋势的分析，与你的交易没有太大关系，因为只有当市场发生变化时关系才会显现出来。当关系发生了不相关的变化，你就知道市场中即将出现一些不正常的现象。虽然你知道有些市场会发生这种不正常现象，但还是需要用指标来告诉你这种现象什么时候会发生。这就是我要继续向你讲述的技术。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10 Chapter

第10章

稍等！这是房地产数据吗

当我们讨论绘制图表时，你可能想要绘制市场数据之外的图表。图10-1的上方是房地产市场指数的折线图，下面是我之前使用过的指标数据，RSI相对强度指数。就像前面的市场数据图一样，我在指标上面绘制了支撑和阻力区域。

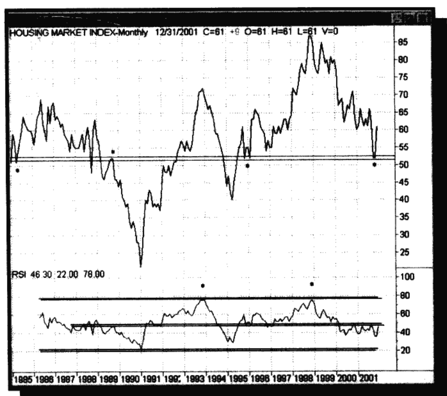
在1998年年底，房地产市场的风险很大，RSI指标没有达到和1993年相同的水平。1990年的市场低谷是个极限，在未来市场变化中也是最低点。在图中我根据RSI指标确定了支撑/阻力区域。像以前一样，我们从右向左观察过去曲线的变动，在RSI指标离开该区域的点进行市场数据的比较。

我是如何根据经济数据绘制图表的呢？我使用的是另一个绘图软件包，叫作SuperCharts，是TradeStation软件的一个较为便宜的版本（我习惯将一些隐秘的数据存储在另一台电脑中）。但是，你可以在任何分析软件中使用其他数据进行绘图。我创建了一组常用数据，并将其命名为房地产市场指数。然后我将这些政府公布的数据输入软件。我的电脑不知道MSFT股票数据和常用市场数据的区别。电脑软件还会对这些数据进行分析。这些数据是很容易获得的。

很多网页以Excel格式提供数据。如果你所需要的数据是以这种形式

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 10-1



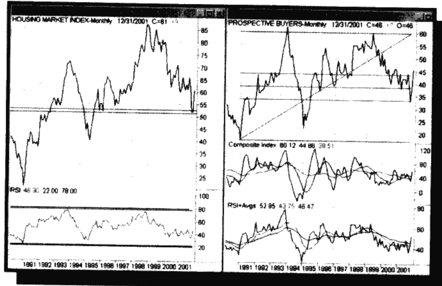
提供的，你的工作就会更加简单：建立一个 Microsoft Excel 文件，确定将它以文本或是 ASCⅡ 的格式保存。你的软件卖家最初会帮助你进行这些步骤的操作，每一个软件包都有些不同。但是只要将数据输入软件，你就可以开始绘制图表了。

我建议你使用当地卖出价格的平均值。与价格不动产代理公司联系并询问可以获得相关数据的地方或者在网上查找。

除此之外，我在第 9 章已经向你讲述了如何使用重叠的方法绘图。我们知道利率对于房地产市场十分重要。那么为什么要将平均抵押贷款利率放在房地产数据之上呢？是进行相关性分析，还是这两者间有反向的关系（顺便说一下，当你在Microsoft绘图工具中使用“选择全部”时，其中有一个工具可以将你的图表在被复制之前反转。这样，当你将图表重叠时，你总是会得到两个正相关的图表。这会使两个独立的市场更加便于观察）？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 10-2



现在让我们来看看房地产数据并加入另外一张图表，这张图表是从网站上获得的潜在买人图。该图展示在图 10-2 的右侧。

我不需要将这两个图表中的数据重叠，这样你会看到我们在上一章中提到的一个指标。还记得恒生指数中出现的双峰吗？看一下右侧的潜在买者图。你会看到 1999 年和 1993 年出现的双峰。左侧的房地产市场指数在 1998 年达到最高点。但是潜在买者在 1999 年才达到阻力水平。当房地产市场数据在 1998 稳定不动了，那么你就得到了一个未来时期内会下跌的清晰信号。当前的房地产市场趋势正在回转，因为抵押贷款的利率极低。我们现在知道了债券价格下跌的时间，利率会因为固定收益证券市场中价格和收益率的关系而下跌。因此，不动产投资者绘制一幅 30 年期长期国库券图，并将其与相同时期房地产数据图表重叠后做比较是十分明智的。

我将要使用潜在买者图表来向你介绍另一种计算支撑和阻力水平的方法。你看见右侧折线图中的大“Z”了吗？这个“Z”字连接了折线的最低点和最高点，然后计算机就开始使用这两个数值来进行 3 种计算。在大“Z”中间的那条线是这一范围的正中心。它是由计算机计算出来的，是距离“Z”的两个边界相等、包含整个范围的 50%的一条线。你还会看到其他两

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

条线，分别处于这条中间线的上方和下方。这两条线包含的范围分别是61.8%和38.2%。这3个比率或者数字0.618,0.500,0.382将成为你生活中最亲密的伙伴。你刚刚知道的就是斐波那契比率。所有市场都以这3种比率为基础进行扩张和收缩。

很多市场的专业人士看到右侧的图表都会大吃一惊，因为潜在买者的数据反弹并超过了61.8的回撤线。专业交易商使用这些比率来计算市场数据,从而确定某个市场中某个时间段内的支撑和阻力水平。但是我刚刚向你介绍斐波那契比率时,使用的是房地产市场数据,但该比率还是起到了相同作用。为什么呢?因为任何具有扩张和收缩或者生长和消亡的周期都可以使用斐波那契比率进行分析。这一比率是通用的,我们在后面将会详细介绍它。斐波那契比率将帮助你识别和管理你在任何市场中的风险/收益比率,改善你的交易。

全国就近交易手续费免费办理国内正规商品股指期货期货开户，赛能达，不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费率比我们低，10倍赔偿差价，客服QQ/微信：938218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

PART 3

第三部分

如何观察数据并做出决策

How to Read the Data to Make a Decision

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11 Chapter

第11章

技术分析中不同方法的综述

在介绍获得市场信号的各种方法之前，我们应该回顾并做出技术分析的综述。到现在为止，我们介绍了展示市场数据的方法。我们简单讲述了几种确定市场支撑和阻力水平的方法，支撑水平是市场出现牛市的信号指标，而阻力水平就像一堵无形的墙，是市场出现平稳趋势的信号指标。我们还讲述了如何研究图表来让市场告诉我们该采用什么分析方法。现在我们只知道一种技术分析类型——市场几何分析。但是还有其他几种分析方法。

当我在学习技术分析的时候，分不清楚技术分析方法在不同的方式中什么时候会产生相同的结果。我分析得到正确结果的可能性并没有增加，因为5个振荡指标都显示了同样的结果。事后我才想清楚，如果有一种清晰的方式来确定哪一种方法与另一种方法相关，与哪一种方法完全不同，那么整个分析就会简单得多了。所以让我告诉你一个全局的总结，概括了技术分析的不同规则。

在过去的研究中，技术分析方法被分为两类。第一类是趋势和形态分析，第二类是使用振荡指标来识别市场极点，也就是市场趋势超过其正常范围的点。仅仅因为动量指标处于极值处，就可以说明市场中存在超买或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者超卖的现象，但是它不能说明市场会出现更大规模的反转趋势。

将技术分析方法分为两类，现在已经过时了。新的观点是可能存在 4 个类别，或者更多。但是当你遇到一个新的指标或者技术方法时，知道技术方法的分类对你是十分有益的。我会介绍一种简单的方法来帮助你按优先顺序处理你知道的技术分析方法。问一下你自己："这一新的方法以更好的方式使我得出了与前面方法一致的结论了吗？"如果这种方法没有采用更好的方式，而且是多余的，那就放弃这种方法。你获取如此多的信号指标的风险是你会迷失在其中，就像一个人被很多信号所包围一样。这 4 种类别会给你一些指导。

类别1：这种方法或者技术依赖于形态识别吗

我们曾经学过的一种绘图技术，称作蜡烛图，这种方法被亚洲交易商所青睐。这一方法通过识别特定的蜡烛形状来获得市场预期。还有其他方法属于这一类别，因为柱状图或者点数图中的数据所形成的形态同样可以预测出市场将来的走势。我们将介绍各种形态，比如三角形，并且你会知道三角形的某一部分通常会预示着某个形态的开端。我们在下一章的价格数据中还会学习这些指示性的形态。任何与形态识别有关的方法都属于这一个类别，但艾略特波浪原则不是其中之一，因为它与市场心理学或者行为学很相关。

类别2：这种方法主要集中于市场价格数据中的几何数学关系还是集中于指标

这第二个类别称为市场几何学，最初是使用线性欧几里得几何学。几何学的标准规则我们在学校中就学习过了，这些规则提供了许多揭示数据中数学关系的方法。

市场数据和指标的分析中都使用了几何学。通过识别过去重复出现的数学关系，我可以预测出未来相似的几何数学关系。因为这些形态并不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是随机的，它们会为我们指引未来市场形态的预期。

在更多高级的市场几何学技术中，方法集中于对价格和时间的综合分析。但是，你必须在学会跑步之前学会走路。当你是一名初学者，你必须先掌握价格的分析，然后再加入时间的因素。此类别中的一些分析方法是同时包括时间和价格的趋势分析，周期分析，斐波那契比率和称为江恩分析(Gann analysis)的方法。

类别3：这些方法识别的是市场的行为特征还是市场中的极值

第三类别是市场动量和敏感度分析。这一类别的方法分析了市场参与者在一段时间内的心理和行为，大多数振荡指标属于这一类别，因为它们可以识别出何时市场参与者的情绪已经将市场推向了极值。但是，这些方法使用了更多的振荡指标分析，而不是一些可以与数据相吻合的波浪线的死板公式。这些振荡指标可以监控市场极限情况的发生，我们同样可以测量市场参与者的情绪和行为，比如使用交易商忠诚度分析，市场变量曲线，买入/卖出选择分析和艾略特波浪原则。

艾略特波浪原则可以识别数据中的 13 个重复的价格形态，这些形态之所以是重复的，是因为市场参与者的心理和行为就是重复的。你可能对有关消费者购买行为的商业市场模型较为熟悉。这一模型说明了买方转换购买行为的速度之快。股票和其他金融市场中还有相似的模型。这一类别包含了创新者（那些第一个识别出一些新事物并勇于实施买卖行为的人们），接着就是早期和晚期大众(那些相信最早采用行动是不明智的，可以先让创新者将所有问题解决)，然后就是落伍者(那些讨厌新生事物，更讨厌大众都已经采取行动而使他们遭受损失)。结果，市场趋势包含 3 种有特色的类别，这是由于牛市有两个修正间歇将趋势分为 3 段。实际上，在买卖交易中所使用的消费者购买模型中，早期和晚期大众代表了所有交易者中的 64%的人，所以，牛市趋势的中间阶段趋势是最强的，这是在意料之内的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种可以预测人类行为的波浪就导致了这种价格波动形态的形成。初学者一般不会研究艾略特波浪原则，但是这一原则中包含了很多监控市场的行为指标。最基本的是，不论你使用什么方法进行分析，你都要利用市场数据分析交易者的行为，并使用价格和指标来预测交易者即将要采取的行动。

类别4：这些方法分析了不同市场的相关性，从而可以确定一个市场是否为另外一个市场提供了引导信号吗

这一类方法你在前面的章节中见到过。在第 9 章中，我们将不同市场的图表重叠在一起对国际市场关系进行比较，这种方法就属于这个类别。我们还有其他的方法可以评价不同市场或者部门的相对优势。当你学习不同地区市场或者国家市场的比较时，你就是在学习内部市场分析技术。当你将半导体股票和软件股票这两种美国股票市场中的科技部分的股票业绩进行比较时，你就在进行内部市场分析。我们对于评估市场的常用方法都进行了介绍，现在，我们准备学习几种具体的技术。让我们开始吧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Chapter 12

第12章

定向形态和数据中的信号

我们最好从形态识别开始技术分析的学习。那些价格形态向我们预示着市场可能会到达一个关键点——顶峰或者谷底，或者市场正在准备改变趋势方向。你所看过的任何一本有关技术分析的书籍都会向你展示这些价格形态，然后讲述预测目标价格的方法。

现在我们就开始讲述这些基本方法，同时也会给你提供使用这些方法的诀窍。你想要识别这些形态，是因为很多人都知道它们。但是形态没有时间限制，它们的界限通常可以延伸，所以它们只对分析十分有用。如果把它们当作市场时机选择和风险控制的工具将会很可怕。大多数人会在他们的预期之下进行分析。但是，这些形态在预期的结果发生之前可以增加或者减少你交易账户的金额。所以，更有价值的是能够识别出一种形态什么时候失败，而此时大多数人恰好刚刚落入这个陷阱。

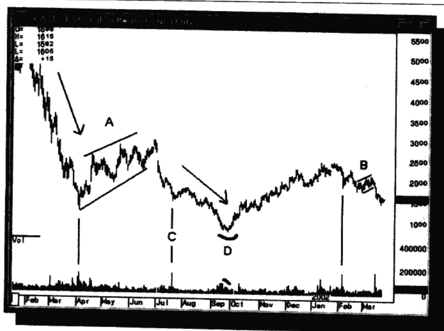
什么是形态失败？如果你投资于美元，市场时机很重要。交易商观察这些形态，因为他们知道市场中的每个人都认识他们，而且大多数市场参与者都会按照他们做出的预期采取行动。失败发生时市场会突然结束一种形态，这会欺骗大多数人，因为这与他们之前所相信的事情不同。结果，很多人的决策突然变成错误的。形态失败提供了更好的选择时机和风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

控制的信息。你可以根据形态失败来创建头寸。但是还有更好的方法来进行投资决策，使承受的风险更小，资产缩水程度更小。如果你还不知道缩水的概念，请在本书第 1 章中查找。我们所做的每一件事都会与缩水有关，在市场转向之前，你账户金额的减少会给你提供一些有用的信息。

在图 12–1 中，我们可以看到 Rational 软件制作的周线图。首先，我们看信息 A。这只股票在 4 月份到达最低点，之后开始上涨，到 7 月份到达最高点。市场的每一次上涨就会在数据中定义一个轴点，我们可以将这一点称为最高点。在月线图中，这个高价可能在历史数据中是最高的。在图 12–1 中，这段时期内的每一个高价都会高于上一个高价，每一个低价也都高于上一个低价。我已经在这些价格极值的上方和下方各画了一条线。这些线段就构成了价格形态。该图中的形态称为旗形。再来看一下图中的信息 B，你可以看到另一个更小的旗形。好，我们再回到信息 A。在市场实际下降到下界线以下又继续下降之前，你是否可以看到最后一个上扬的趋势？这最后一个上扬是从 20 美元上升至 30 美元。如果你认为这一趋势在 20 美元附近就会结束，那么当价格达到 30 美元时，你的损失将会很

图 12–1



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大。但是我们都知道，只要不发生破产，股票价格就不会下降到零，所以如果你已经卖出了这只股票，10 美元的缩水和获得的收益比率并不能满足你的需要，你期望的风险/收益比率是 1:3。除此之外，直到市场价格冲破了上界线，在那之前你将不会知道你做出了错误的决策。这一形态的上界线斜率很大，价格到达了 40 美元，而且还在上升。所以现在你知道旗形的概念。先不要使用它们，因为我在第 15 章会继续讲述在特定的目标区域测量风险与收益的方法。这一形态可以确认市场变化的方向。

如果价格形态失败会发生什么情况呢？市场会突破形态的下界线。在最初的突破之后市场经常会回升到上界线，之后才会开始真正的回升过程。但是，如果 Rational 软件下降到旗形形态的上界线，精明的投资者会马上轧平头寸，因为这又是一次新的形态失败。你在决定轧平头寸时有一个确切的标准可以依照，同样也存在一个市场进入点的信号指标，其与第一个指标很接近，这就是使用技术分析的方法。找到一种选择市场进入点的分析方法可以降低你的风险。不要只是根据你知道这一形态正在形成就采取行动。

我们在展示价格数据时所做的图表称作矩形图。这些信息会包括交易量，或者说是在柱状图的单位时间段内交易的换手量。所以，在这一图中，矩形图中的一个矩形显示了一个星期内的交易量，因为该图是周线图。

如果你仔细观察图 12-1，你会发现几个尖峰，它们都远远地高于其他背景直方条。我在 C 点画了一条垂直的线，它会帮助你看清楚那一条线。这一价格低点持续了几个星期。如果你再向左右观察，在 2001 年 4 月和 2002 年 2 月都存在几个尖峰，我在这几个点都绘制了垂直线来方便比较这几个价格。这些日期的价格都显示了明显的下降趋势，最低点一般会持续几个星期。当交易量形成了一个尖峰时，我们会知道市场中的大多数人正在抛售他们的股票，并接受了已经受损的现实。那些相信这种抛售现象会持续的交易商会进行卖空交易（卖空是指你正在卖出你现在并不拥有的东西。卖空就像是你在你邻居离开时去卖他们的汽车一样！这个汽车不是你自己的，你也知道在他们回来之前你必须买入一款与这台汽车相同的车还给他们。但是，你想要买入的价格低于你卖出的价格。理论上你想

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要卖出股票的价格高于你要购回的价格,这样你才能通过价格差异获利。这被称作卖空,是因为存在这样一个微小的问题:你刚刚卖出了别人的股票,你最后必须要将这些股票买回来)。

所以当这些交易量的尖峰发生时,所有人的行为都是一致的。在这个例子中,他们都在卖出。这是一个恐慌的情况,这个尖峰就叫做投降条约(capitulation)。如果市场中所有人采取的交易行为是一致的,这些卖出行为会使他们遭受很大损失。投降条约代表市场达到了谷底,之后市场因为没有卖出行为而开始略微回升。当市场回升时,那些卖空的交易商就会开始损失。这些卖空交易商必须要以更高的价格买回股票来停止损失。如果很多交易商都遇到了这个麻烦,就会发生轧空头寸(short squeeze)。当交易商开始买入股票时,那些还在卖空的交易商的损失会越来越大。但是他们也会很快买入股票来轧平头寸,这使他们知道自己犯了一个大错误。但是如果市场趋势并没有开始反转,那就没有新的买者会进入市场。没有资金来购买股票,价格还会继续滑落。这就是图中描述的情况。

你怎样才会知道市场中新的买者出现的时间呢?观察一下价格数据下面的交易量。背景噪声会开始加强,这就使直方条的平均高度变高。

那么价格谷底 D 的情况是怎样的呢?我在这一点的下方画了一条弧线,比较一下这些价格。随着市场价格又跌到了一个新的低点,交易量会变少。这意味着该点就是主要低点。很多书中将其称为双层底(double bottom)。交易商不认为双层底是一个形态。这是一个市场信号指标,市场指标和形态有很大的不同。市场信号的持续时间是不会改变的。股票价格到达一个比之前价格稍微低一些的新的低点,或者到达了与之前价格相同的低点,这两种情况是没有差别的。如果双层底的价格被突破,这一形态就是失败的,也就是说你做出了错误的决策。市场信号就是需要快速采取行动的交易信号。当指标信号出现时,你行动得越快,你的市场进入时机就越准确。这是因为这会使你的资本缩水程度达到最小,并且如果这一形态是失败的,你会知道你哪里做错了。

在图 12-2 中,你看到的是日本期货的周线图。让我们从最下面开始,最低点就是双层底。你还会发现交易量的尖峰形成了市场投降条约。第二

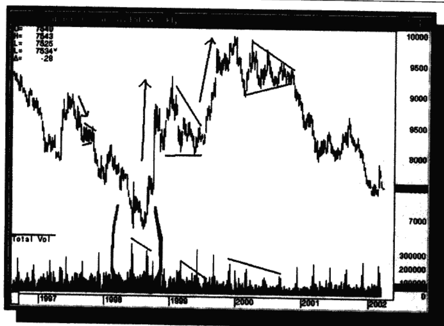
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个尖峰低于上一个。我在两个尖峰之间画了一条下降的线。有经验的交易商知道营造价格复位时买入股票，也就是当复位伴随着低交易量时在一个显著低点买入。我们知道让我们卖出头寸的交易者很少,所以这个双层底很重要。

图 12-2 中还可以看出 3 个三角形。在这些价格变化的周围画出直线会让你看得更加清晰。这张图说明了三角可以由小变大。分析师在教你识别形态时会将此称为三角旗。但是这存在着一个问题:在一些国家中,三角旗也称为旗,旗也称为三角旗。所以当价格数据在成圈状波动时,我会将这种形态称为收敛三角,就像它的形状那样,这些价格波动最终会收敛到一个点。在艾略特波浪原则中,这一形态也称为三角。

不管名字是什么,我们都会得到相同的结论:在形成三角形态之前市场就会向这一点波动。有关三角形态的另一个需要知道的是连接波动价格最高点和最低点的直线最后会收敛到一个点，在达到这一点时三角形态就结束了。如果价格数据总是盘旋不定,并且没有达到三角的顶点,你会知道这不是一个三角形态。

图 12-2



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

让我们观察一下 1999 年中间的那个三角。这一三角只有在教科书中才会出现,它给出了一个预料到的结果。较低风险的买入时机是当此三角上界线在牛市中被突破的时候。

2000 年的三角形态又如何呢?这个三角很有意思。这也是一个三角形态,但是这一形态是来自于之前的上涨趋势,并达到了一个新的高度,或者是市场在从之前的高价下跌后形成了这个三角形态? 可以来看一个线索:数字 5。三角形态通常具有 5 个摆动。如果你数到了 6,你所看到的三角形态已经开始反转了。如果你觉得情况不对,就在上界线被突破时进行交易。这种情况就是一个牛市三角,大多数人会预期这会和 1999 年的现象一样,于是他们会事先交易股票。当形态失败发生时大多数陷入亏损境地,市价突破了三角的下界线之后再也没有回升。如果你卖出日元(买入美元),你就会确定地知道市价不会突破三角的界限。

这张图表还给我们提供了很多信息。如果你仔细观察,你还会发现在 1997 年有一个较小的三角。如果我们在日线图中观察这个三角,而不是在这张周线图中观察, 它可能会看起来大一些。这个三角是个很完美的例子,它可以告诉我们在哪里会出错。首先看一下我在价格高点和低点之间画的直线。1997 年的上界线位于所有价格的上方,除了一条线之外:在价格的中间有一个尖峰。

当我观察这些数据时,我可以看见和听见市场的情况。交易量可以做我的耳朵,价格就像是电影的字幕。我在发现信号后就将 S&P 指令直接转到交易场上。我一开始认为这个尖峰是形态失败,因为在这一点价格突破了上界线。很多人在这时会预期市场价格会像以前那样迅速下降,就会卖出股票。有些交易商识别出这是一个买人的形态失败,后来他们在市价下跌回原来的三角形态上界线后受到了损失。现在每一个交易者都惧怕这个三角形态,因为此刻我们不知道这个三角将会如何变动。之后市价下跌到三角的下界线之下,而这时是考验你决策是否交易的勇气的时候了。上次在市场中发现这种情形时就有很多人遭受了损失。你必须鼓起勇气进行买卖交易,而这种勇气的来源就是你的资本缩水不是很大。

在我们讲下一个问题之前,我希望确定你注意到了,三角形态中下降

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的交易量的情况伴随着一个更大的三角。在三角形态发生时，这是一个很重要的特性。第一个较小的三角应该在日线图中观察，这样你可以观察到交易量也是下降的。

看看 2000 年的三角形态，你看到市场信号了吗？观察图 12-3，你会发现一个双层底。你要先寻找市场信号，然后再研究市场价格形态。

在图 12-4 中，IBM 的月线图中存在着一个很大的三角形态。IBM 的价格形态与 DJIA 的形态有很大的差异。但是我们观察一下日线图，IBM 同样有一个双层底。虽然你还没有看到结果，我推断这个双层底是存在的，因为这一情况与我们讨论的 2000 年的情况十分相似。最终 IBM 的三角形态会在其达到高峰后被突破。

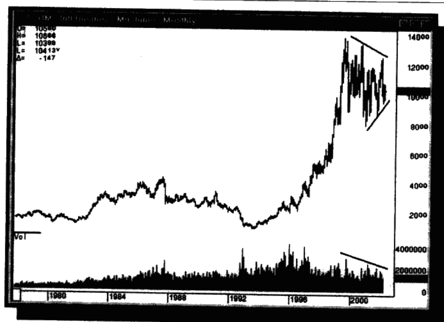
图 12-3



图 12-5 是 DJIA 的月线图，在 1996 年存在着一个三角形态。但是三角形态通常不会这么明显。这一形态还可以向外盘绕成扩音器的形状。每一个摆动幅度都大于上一个摆动，达到一个新的高价后又下跌。新的低价又都低于前一个价格。最后的一次下跌是由投资者的情绪导致的，因为几乎每个人都在上一次的摆动中受到了损失。当你已经识别出了这个扩音

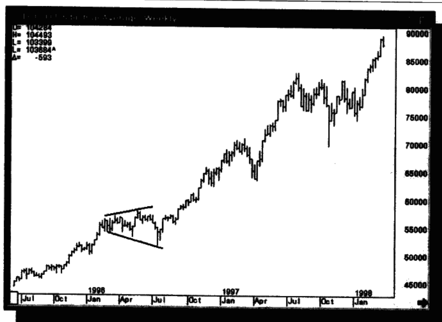
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 12-4



器形态，也就是扩张三角，在股票数据中会存在很多的信息证明这一形态的存在。除此之外，为了识别这一形态，你还需要通过支撑和阻力水平加

图 12-5

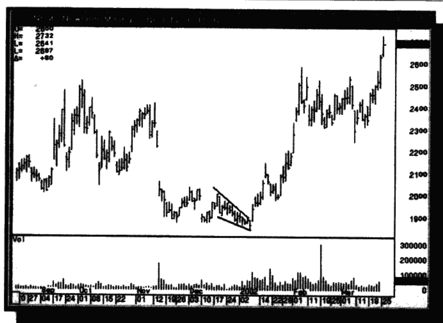


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以判断，我们会在以后的章节中使用斐波那契比率讲解这一方法。

你还需要另一个价格形态——上升或者下降楔形。我们喜欢楔形。如图 12-6 中，这个形态是一次较大趋势变化的终止，图表来自 Newmont Mining。在下降楔形中，每一次摆动的高价都低于上一个。而且这个价格变化范围是逐渐在缩小的，所以这个形态的外形就像一个楔子。有一种数学方法可以计算出这一形态的结束时间。在下降楔形中会有 3 次主要的摆动。在价格高点和低点之间画一条线，然后看一下这条线的斜率。如果每一次波动的斜率变得越来越平坦，你发现的 3 个波动就是正确的。楔形形态会达到一个市场高峰，3 个摆动的斜率也会逐渐下降。如果连结高点和低点的直线是两条平行线，这一形态就没有结束而是会形成一个更大的楔形。

图 12-6



问题是这一形态什么时候会结束。刚刚提到的方法为我们提供了一个很大的帮助，但是这对于初学者来说太深奥了。楔形经常会重新开始，所以交易商们如果太早采取行动，他们就会受到损失。但是交易商为什么会冒险在形态结束之后采取行动呢？因为当形态结束时，市场价格又会开始形成一个新的楔形。在 Newmont Mining 的黄金股票图表中，楔形形态结

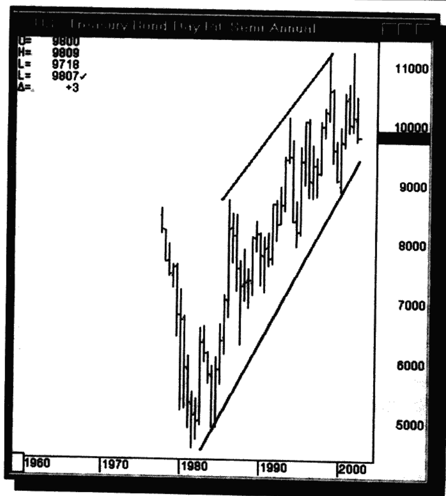
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

束时，价格从谷底回升并超过了楔形的初始起点价格。这就是我喜欢楔形形态的原因。当楔形形态形成时，很多人会注意它，并不耐烦地等待形态的结束。它可能会在 2003 年的第一个季度结束，但是几种软件公司的股票正在形成下降楔形。楔形形态都会预示着一种市场价格变化趋势的结束和一种新的价格趋势的开始。

图 12-7 展示了一个特别危险的楔形。这是美国 30 年期国债的长期数据图，你可能会问："这是楔形形态吗？"如果你觉得图 12-7 的形态很难识别，可以看看图 12-8。

楔形形状在图 12-8 中更加明确可见。在形态结束的时候该楔形达到

图 12-7

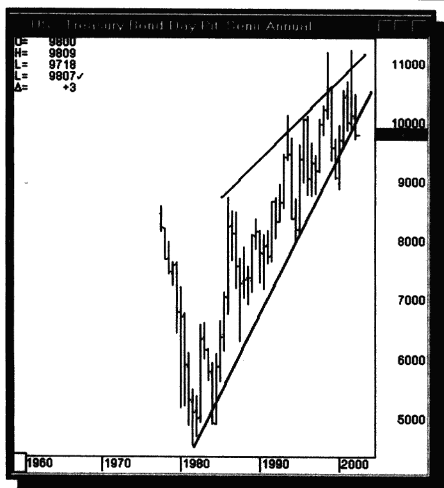


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了尖峰。下界线可以包含所有的价格低点,但是我绘制的线只包含了大部分的价格低点。这会使我较早地得到信号。这张 30 年期的美国国债期货图表告示了市场大趋势即将发生变化，这会导致抵押贷款利率和信用卡利率等的上升。

我必须要观察半年图才能发现这个楔形形态，这是因为数据太过分散,在月线图中不清楚。

图 12-8



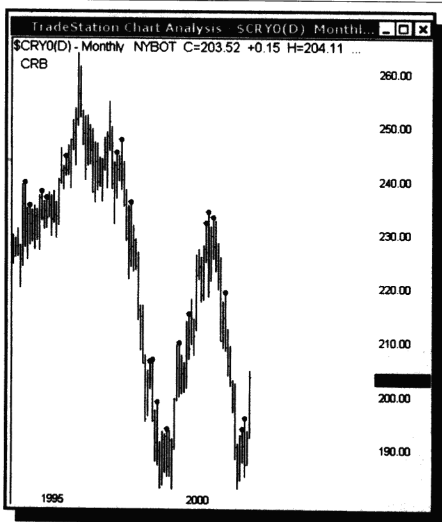
不仅仅这个楔形形态会发出警告,每一个双层底都是市场信号。注意每一个尖峰的收盘价都低于每一条直线的最高点。这些具有很低收盘价的尖峰称为主要反转。坦率地说,“主要”一词是较为保守的陈述。这些点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是市场反转的方向信号。在这张图中有两个主要反转，一个双层底和终结楔形(termination wedge)。问题是大多数人知道这些信号的概念，但是他们不能得到这些信号，因为大多数数据卖者提供的最长时间段是月份。你需要向你的卖家索要更长时间段的数据。在进行技术分析时，较长时间范围内的数据是必须的，特别是当这个楔形的末端尖峰先上升突破楔形形态，然后反转开始一个新的趋势时。没有这些数据我们就没有办法进行分析。

让我们看看图 12-9，其显示了美国商品研究局期货价格指数(CRB Index)。由于我们刚刚讨论了债券，现在我们来看看 CRB。如果你只重叠

图 12-9



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了两个市场图，那就绘制 CRB 指数图和 10 年期中期国债收益率图。这两个数据的变化趋势是正相关的(如果你绘制的是中期国债价格图，那么它们之间的关系就是负相关的，这样会很难观察)。CRB 之所以重要是因为它是通货膨胀的晴雨表。当通货膨胀发生时债券收益率会增加。

图 12-9 显示了通货膨胀正从双层底市场信号处向上爬升，但是我们现在的经济正处于通货紧缩形势下。学习市场之间的互动可以仔细研究矩形图。美元首先会在期货价格中发生变化。期货价格清楚地体现了通货膨胀的状况，然后债券市场会做出反映。如果债券市场处于通货膨胀的环境中，这还会影响到股票市场。所以要将 CRB 指数纳入到你的考虑范围之内。由于我需要知道这个指数的形成过程，我还会观察其最初构成数据，如稀有金属，能源与谷物市场。

CRB 引入了这一指数，还证明了一个软件问题。在图 12-9 中的几条直线上有圆点。一些软件为你提供了自动寻找市场信号的功能。但是不要使用这些功能。要学会不用这些自动搜索功能研究观察图表。这张表是使用 TradeStation 绘制的，而这些圆点就是软件“show me”功能自动搜索出来的主要反转。但是，这之中有很多点我认为不是主要反转。因此不要使用电脑提供的这些功能。

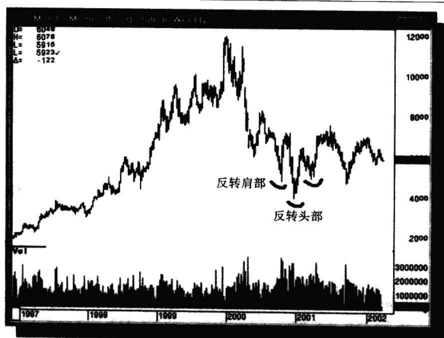
如果 CRB 指数可以给出债券价格下跌的信号（不要忘记债券价格和收益率之间的关系是反向变动的)，那么存在一张可以给出经济萧条或者复苏的图表吗？你可能会认为这是在开玩笑，因为这显然是基本面分析师们需要做的事情。但是，如果我们能够绘制出政府统计的实有资产图来显示房地产市场的状况，那么找出一组数据后并加入技术指标就可以帮助我们监控当前经济状况。大多数专业交易商不会观察的数据组是海洋货物轮班索要的吨位利率。货运比率在经济稳定增长时期会迅猛上升，这主要是由于这时期国家之间的贸易活动频繁。当需求开始下降时，运输成本就会下降。在经济复苏或者增速减缓通过股票市场反映出来之前，海洋货物运输比率会提前 6 至 9 个月开始变化。你需要监控的数据是散货船运价格指数(Baltic Dry Index)，它是由其他 3 个显示主要海洋运输路线的指数所组成的：波罗的海海岬型船（Baltic Capesize），巴拿马型船(Baltic

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Panamax)和波罗的海轻便型船舶(Baltic Handy)指数。还要知道燃料能源价格同样会影响这些比率。即使散货船运价格指数的名字改变了，它仍然是商业经济状况的晴雨表，并在股票市场之前发生变化。

图 12-10 是另一个方向形态。当这一形态出现时，它预示着市场反转正在发生。MSFT 周线图中存在着一个反转的头肩形态。在本书的后面章节中你还会看到通用电器股票的完美的头肩形态。这一形态是一个很强的信号。高价形成了头部，两边的价格形成了肩部。如图 12-10 中的 MSFT 股票图表，头肩图和反转的头肩图都可以被认为是双层顶或者双层底。

图 12-10



我们已经知道了几种十分普通的、被大多数交易商熟知的价格形态，但请记住，这些形态的用处是确认其他方法的结果，不能被单独使用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

13
Chapter

第13章

我的数据中为什么会有缺口

数据中存在时间断口或者间歇的价格断点的原因有很多种。本章中我将会讲述这些断点发生的原因。

当观察图 13-1 的 DJIA 周线图时，你可能会暗自发笑。最初你会认为我的数据有一些丢失了，并因此感到困惑。这些价格数据的遗失是由于第一次世界大战的开始，股票市场在几个月内停止营业。另一处遗漏的数据是 2001 年的 9·11 事件发生的时候。这样长时间段的数据断口是十分罕见的，但是每次的数据断点都有某种原因。

当市场在国家法定假日关闭一天时，数据就会发生一天的缺口。技术指标不会被这些因素所影响(一个例外是，对于艾略特波浪理论研究者来说，在进行短期数据分析时，一天的数据断点会产生很大影响。因为你会在事后才发现由于数据的缺失，价格波动中的第四波被遗失了。例如，我经常发现股市关闭时断点的数据就是三角形态的一角)。

图 13-2 的两个图表显示了期货市场的状况，左侧的是 6 月份 NASDAQ 期货的日线图，右侧是 6 月份 S&P500 期货的 7 分钟图。期货价格同样会有断点，其价格图像就像小鸡走过你的电脑屏幕一样，留下很多爪印。

你要知道期货价格图为什么会像图 13-2 那样，原因是一种新型的投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 13-1

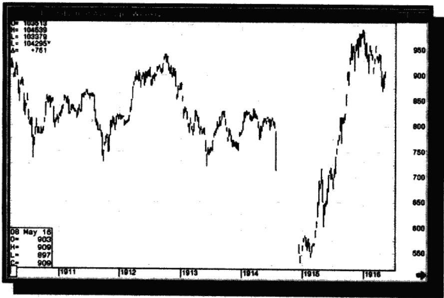
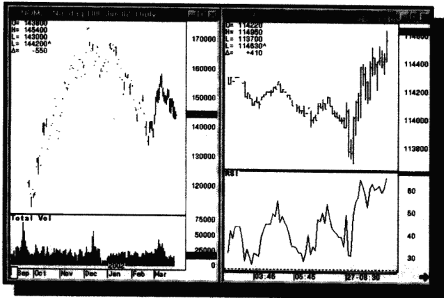


图 13-2



资方式称作单一股票期货(SSF)将会被引入交易市场。即便你不想交易这种金融工具,在你交易股票的时候还是会被这种金融工具所影响。

股票和期货的区别之一是卖空。为什么专业人士首先会考虑卖空呢?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我喜欢这个问题，接下来我会以基金组合经理的身份回答这个问题。我们进行卖空交易的原因是我认为股票价格会下降或者是降低我犯错误的风险。第一个我认为股票价格会下降的原因就不用多做解释了。大众所不了解的是第二个原因。

股票价差是相对应的股票对，或者十分相关的两个股票的买入和卖出。相关度测量了两种股票价格变动的一致程度。任何股票与它自己的相关性都是 1.00，如果你比较相同股票的多头头寸（买方）和空头头寸（卖方），这两者的相关性是-1.00。福特汽车股票价格与在电影院买入爆米花的价格的相关性是零。这个例子是随机的。

如果一个股票与 NASDAQ 指数的相关性是 2.00，那么 NASDAQ 指数上涨时这只股票会上涨两倍。

现在我们知道了一些基本知识，来看一个例子。假设你拥有 UAL 和 AMR 股票，这两种都是航空公司的股票，并且这两个公司都受到了2001 年的 9·11 事件的严重影响。既然它们所处的行业相同，那么它们股票价格的相关性很高。

在过去的 4 年中，UAL 股票的每日收益变动率时 0.114%，AMR 的是 0.111%。它们的协方差是 0.086%。我们是用下面这个简单的公式来确定这两只股票的总风险的，也就是联合方差：

方差（UAL+AMR）=方差（UAL）+方差（AMR）+2×协方差（UAL+AMR）

因此这两只股票共同的风险要大于这两只股票各自的风险，这个资产组合的每日收益变动率是 0.398%。这就是说如果你拥有 UAL 和 AMR 两种股票，你暴露的风险会增加。除非你只拥有其中一只股票，你的风险总会大于这两只股票的风险。

来看看如果基金组合经理买入一只航空公司股票，并卖空另一只航空公司的股票，这样一来，风险就减小了，这对相关股票的风险下降到了 0.052%。这个数值小于这两只股票各自风险的一半。你虽然不会收获很多，但是厌恶风险的投资者会比较喜欢买入这种特殊部门的基金，因为这时候他所承受的风险也是之前的一半。所以，这一基金组合的风险管理较好，但是只投资于某个由政府保证的特殊部门的基金是不合逻辑的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖空股票存在着很大的问题和缺点。首先,卖空者要能够收回他们所卖出的股票。如果他们暂时不能获得股票会怎么样呢?卖空者就会遇到困难。除非你已经拥有了这只股票,否则你不能进行卖空。但是如果其他人拥有这只股票,你也可以卖空股票。换句话说,你可以借入股票进行卖空,只要支付给你的经纪人正常交易费用之外的贷款利息。

除此之外还有报升规定,当你交易股票时,你不能在股票下跌时进行卖空。股票交易所做出了这个规定,这意味着之前的交易价格要高于其上一个价格。也就是说,只有在市场上扬阶段投资者才能卖空。你可以想象,市场中会形成一种卖空压力,一旦上扬趋势来临,大量的卖空行为就会发生。

假设市场价格猛烈上涨，这时交易股票或者股票期货指数是没有限制的。但是期货在大多数市场有上限和下限的限制。

当单一股票期货进入市场交易时,它的交易规则也同其他期货一样。这种商品期货不会被借入并卖空。结果,股票交易所开启了灾祸之源,当专业交易商们想要卖空某种股票的时候，就可以越过这些限制随意买卖这种股票的期货。该期货的标的物是股票,股票价格由现货市场决定。除此之外,当股票期货开始变动时,从事套利交易的人们就会进入市场。套利是通过市场中短期的不平衡而赚取利润。但是,如果专业人士全部都对这种期货进行卖空交易,这种期货价格就会迅速上升。这样,股票本身的价格就会下降。如果套利交易者知道期货和现货价格都会加速下降,他们就不会买入期货。

让我们再来看看图 13-2，其中显示了期货价格数据中发生的断点情况。左侧是 NASDAQ 6 月份期货合约价格的日线图。股指期货每年有 4 个交割日,分别在 3 月,6 月,9 月和 12 月。该图中的图形就像小鸡的爪印一样,在图的右侧形成较为连贯的柱状图。这个数据图并没有画错,在合约到期不久期货的图形就是这样的。大约在一种期货合约交割日的前两个星期,交易所就会给出下个月期货的新合约。原因是交易量中的大多数都是投机交易,投机者不想在交割日来临时还持有期货合约。因此,当 3 月份的期货合约重新签订至 6 月时,6 月份的合约就会被大量地交易。在重新签订到期日之前,3 月份合约会被交易,但是其交易量较小。结果,6 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

份合约之前的交易数据就像鸡爪印一样。

从这张“鸡爪图”中你发现技术分析了吗？并没有，现在来看一下现货指数数据，其图象与之前期货数据图不一样，因为其不受重新签订到期日的影响。现在十分适合讨论连续期货数据，技术分析师们使用某种方法将不同期货合约连结到一起，这样就使这些数据看起来不是那么古怪。但是顶级的分析师不会进行这种“向后调整”，你要知道如果你使用的是TradeStation 软件，这一软件将所有历史数据错误地调整了。TradeStation 认为这种调整保持了趋势的完整性，但是这却破坏了这些数据的价值。我们将要了解的一种技术分析方法是摆动分析，这种方法是通过斐波那契关系推导出目标价格。被向后调整过的数据不能被用于推导目标价格。另一种称作江恩分析方法要求相同月份的期货合约的实际价格数据，例如12月份的期货合约。很多数据卖家认为他们提供了江恩分析的功能，但是他们没有提供足够的数据来进行这些分析。卖家提供的数据有很多错误的地方，你需要使用一些外部资源来学习正确的分析方法，而不是相信卖家提供的每一种方法。

图 13-2 中右侧的图表是 S&P500 期货指数的 7 分钟柱状图。在晚间，S&P500 期货指数会通过 GLOBEX 系统自动进行交易。当北美在沉睡时，外国交易者会在这时形成一个较不活跃的市场。这张图展示了所有的交易信息。如果你观察 x 轴，你会发现早晨 3:30 和 5:30 上的标记（我所生活的地区使用东部标准时间，所以我的图表时间不是合约实际进行交割的芝加哥时间）。

我经常询问不活跃的 GLOBEX 价格数据的用处，这些数据至少是有一些用处的。我已经发现使用这些夜间数据进行的价格预测更加准确，比起只用白天交易数据做预测要准确得多。GLOBEX 确实有它一定的地位。

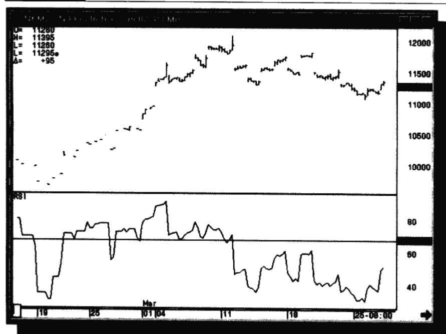
图 13-3 中展示的是另一种情形，这些你只在期货数据中才能看到。这张图表是在芝加哥市场交易的日经 225 股票指数期货价格图，这时日本的大阪交易所已经关闭。

在芝加哥市场的日经期货变动方向与 S&P500 指数一致，就像美国市场预示着日本交易市场的变动一样。晚间 S&P500 指数 GLOBEX 交易状

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

况一般会跟随着日本日经指数而变动，这时日本市场的变化领先于美国市场。当日经期货白天在芝加哥重新开始交易时,其价格与日本的价格总会有一定的差距。这一差距要比咖啡因还要有用,它会使你立刻醒来。但是饮用咖啡因吧,那要便宜得多(咖啡因是用来喝的,而不是用来交易的)。

图 13-3



日经期货图表的独特性质提供给我们真实的期货价格缺口，这一缺口是在市场交易中形成的。所有期货市场都会有价格限制。大多数市场的价格限制会在前一天收盘价格之上或之下，这一范围是新一天交易的交易范围(但是,股指期货市场没有限价)。这意味着当其他人都与你进行相同交易时,你会在期货市场受损,而这会促使这些行为的结束。S&P500 指数已经降低了价格限制。因为这些只是 S&P500 指数的规定,这些我不会详细介绍。但是你应该知道的概念是无卖方市场。当市场重新开业时,交易所给出的价格范围会更大,但你还是会在无卖方市场中受损。农业市场是最经常发生这种情况的市场。

图 13-4 显示了 S&P500 指数现货市场的日线图。我们发现市场价格会从下限或上限突然弹起形成一个缺口，这打破了市场价格图形的连续

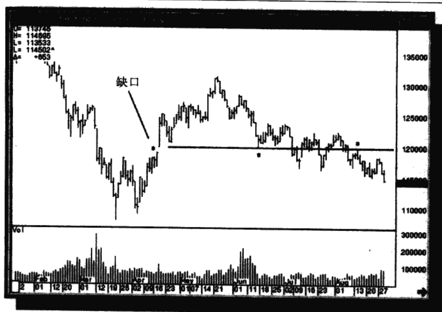
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性。S&P500 指数现货市场包括了这一指数所有的股票。现货市场在晚间会停止交易，当第二天早上开始交易时会形成一个缺口。如果期货在夜间重整旗鼓，那么次日早晨 S&P500 现货指数开始交易时就会出现一个跳空缺口(gap up open)。

当市场开始营业时，现货价格会与前一天收盘价有一定的差距，这就称为跳空缺口，这总会成为市场中的支撑和阻力区域。图 13-4 是这段时间的主要支撑和阻力检验。这个缺口是识别点，大多数交易商和投资者会因此识别市场的发展趋势。在缺口发生之后，市场的趋势就会开始。在其他技术分析的书籍中，你还会看到奔逃跳空缺口(running gap)和竭尽跳空缺口(exhaustion gap)的概念。但是你必须要知道市场会出现价格缺口的技术原因。原因之一就是你发现一个显著的阻力区域，市场价格跳过了这一个区域。你必须识别出缺口，我将会告诉你在预测价格时如何识别这个缺口。

下面就是你要遵循的简单的原则：测量从曲线开始到缺口处的变化范围。缺口一般就是中间点的标志，也就是说变化到缺口处只是进行了 50%，还有 50%的变化即将要进行。你还会学习其他方法，但是这个方法是最为重要的，其结论也通常是正确的。除此之外，这个方法对于初学者来说较易

图 13-4

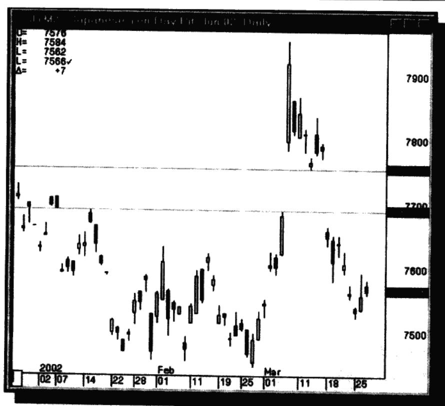


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理解。在图 13-4 的 S&P500 指数图表中，缺口正好处于整个移动趋势的中间位置。在缺口下方的价格趋势和其上方的价格趋势长度是相同的。

图 13-5 是 2002 年的日元 6 月份期货合约价格的蜡烛图。期货市场也会出现缺口，这是因为期货市场不像现货市场那样 24 小时连续开放。这就导致期货市场在开始营业时会出现这一现象，这一例子中，现货市场在前一天趋势反转了，因此期货市场开盘价低于刚刚形成的缺口。这是一个市场信号指标，称作岛型反转。其处于图中下降阶段，当其发生反转时下降速度加快。

图 13-5



关于缺口还有最后一点，是第三代交易商传授给我的：如果你发现了一个价格缺口，并且市场中从未出现过这一情况，市场最终会填满这个缺口。这并不涉及不同时期的交易数据所形成的缺口，缺口仅仅指未经过处理的市场数据中所形成的现象，并且最终它会被填满。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

14

Chapter

第14章

理解趋势和基本市场几何

NASDAQ 指数下降时一些人会说："没关系，我是要长期持有的。"每到这个时候，我都希望我能拥有一刻钟的时间。"很多被投资者忽视的高级别的股票如果现在被买入将会获得较大的收益，但买入的目的必须是长期持有"(1929年10月22日，《纽约时报》，*New York Times*，街角广告第30页)。当这样一则广告刊登在1929年的《纽约时报》上之后，很多人都会这么认为。是的，如果你买入了一家经历过经济萧条和第二次世界大战的公司的股票，市场最终还是会回升的。但事实是，历史证明了这类广告总会出现在市场正在下降的阶段。这么做的主要原因是阻止基金购买者赎回基金，因为赎回者会开始一系列的连锁反应，迫使共同基金卖出一些其不想出售的资本。这也同样会影响基金公司中每个人的税收情况。

NASDAQ 指数的下降很令人焦虑，因为很多基金经理从来没有经历过一个成熟的熊市。这些年轻的基金经理在设计模型时会出现错误，他们可能只会使用1980年以后的市场数据。他们的模型应用于2000年和2001年 NASDAQ 市场大幅下降时期并不成功，因为他们每次根据模型买入股票时都会承受6%到8%的损失。当用这些模型检验1980年至1999年 DJIA 指数时，所提供的结论就是准确的。但是后来这个模型没有再次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成功，随着基金的出现其所得出的结果不准确了。

一个很晚的晚上，一个客户要求查看 DJIA 指数的历史下降数据。在传真过去四十多页文件之后，他得到了从 1900 年至 2002 年所有牛市和熊市市场的数据。这项操作对我来说并不难，因为我已经拥有了所有的信息。这些对历史的了解是你所需要进行的，如果你想要知道某一市场的特征，就了解该市场的历史数据，越久远越好。这些数据会告诉你很多事情，因为历史事件一定会再次重演。我们来看看市场趋势中的市场几何学吧。

在 2001 年的每周数据中，DJIA 指数的下降是市场中的中期趋势。实际上，它是 DJIA 从 1974 年以后长期趋势的相反趋势。

在大方向上看，DJIA 指数的变化趋势与 NASDAQ 指数完全不同。我们在讲述美元的重要地位时就说过了两者差别的原因。但是 NASDAQ 指数的下降只是个开始，DJIA 指数会在美元贬值后下降。如果某人问到："你认为现在市场状况如何？"我必须马上用两个问题回复，第一个是："你指的是哪个市场或者指数？"第二个是："你询问的状况是什么时间段？"

当我们开始考虑市场的高价和低价，或者使用数学方法将某种市场的价格范围分解时，我们就正在使用市场几何学。市场几何学十分复杂，但是其基础知识较易理解。

图 14-1 是美国 30 年期长期国库券图，其中标记了 3 种不同的趋势。图中左侧的直线 A 是一个下降趋势，每一个价格轴点都低于上一个，并且这些轴点都在这条我假想出来的直线之上。这条趋势线就是市场的阻力线。然后我们可以看到市场准备反转，并开始回升，下降的趋势线被突破。如图所示，市场在突破这条下降的趋势线之后，又一次到达了这条线上。我在这最后一次的交叉点旁边标注了一个星号。因此，原来是市场阻力的直线现在变成了支撑线。

直线 B 是一条上升的趋势线。当价格轴点的低点都被连接起来时，其连接线的斜率是正值。一旦价格达到趋势线 3 次，一些技术分析师们就会认为这一趋势是确定的了。我不只是将市场中价格高点和低点都连接起来，因为市场几何学的含义不仅仅是这些，它还包括很多内容。一个趋势是否被确认对我来说并不重要。在我们学会了基本原则之后，我将会告诉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你使用和绘制趋势线的方法，使趋势线充分地发挥其作用。

图 14-1

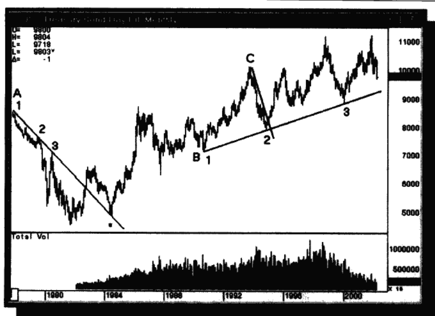
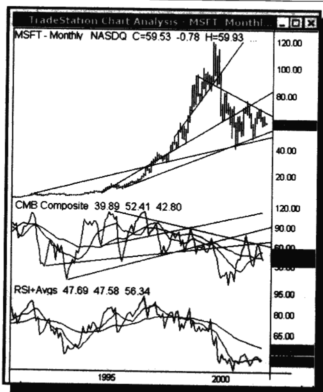


图 14-2 中我绘制了趋势线，该图是 MSFT 股票柱状图，下方给出了两个振荡指标。我使用了指标和价格趋势线。但是这时候，先来看看绘制在价格数据上面的趋势线。趋势线会一直延伸到将来时间段，其也会成为较为重要的水平线。你会在这张图中发现，我不仅仅连接了最明显的价格高点和低点，我绘制的趋势线显示出市场支撑和阻力线的角度。例如，第一条线是从图中左侧开始的，并穿过了整个图表。它两次成为阻力线，并在 2001 年成为了趋势的谷底。注意在 2001 年谷底时价格下滑到了这条趋势线。但是之后的几个月中价格又再次回升，这被称为市场的一个主要反转形式。市场几何学不是自动的，它要求你认真地思考。考虑一下尖峰反转，这是一种市场参与者心理变化的临时状况。你还需要不时地删去某些尖峰。此图中不是一条传统的趋势线。但是所有线都标出了市场的主要反转点。

我知道图 14-2 看起来较为难以理解，因为这张图包含了太多的内容。但是只要我们注意一下方法，此图就会变得十分清楚了。图 14-3 是 S&P500 指数现货的月线图。趋势线从图中左侧开始，并连接了图中价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 14-2



的高点和低点。价格在 1990 年代的变化就像是抛物线形状，你不会看到一条以传统方式绘制的单一的趋势线。所以我绘制的趋势线穿过了价格的最低点，注意这条线在 1994 年成为了阻力线。市场在支撑线变为阻力线的时候会发生反转，反之亦然。在 1996 年出现了相同的趋势线或上升角度。在 2001 年市场走低并下降到相同的趋势线之上。因此，我没有连接起所有的价格高点和低点，而是使绘制出来的趋势线更能体现市场趋势变动的重要时刻。

图 14-4 是 S&P500 指数现货市场的周线图，它显示了市场趋势的几何角度的反转是多么得重要。图中的两个上升趋势线的交点就是市场开始下跌的时候。这一交点对我们来说要比任何价格高价都重要，因为它告诉我们准确的市场时机。

当绘制平行的趋势线时，我们可以将这一区域称为通道。当我正在写

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 14–3

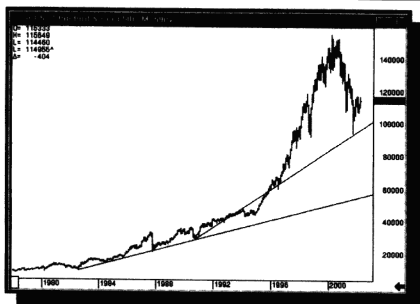
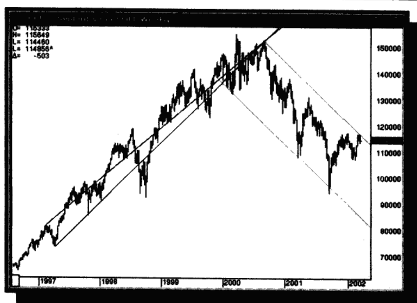


图 14–4



这一章的时候，S&P500 指数升到了通道的上界线。这时的风险十分高，因为价格随时可能突破上趋势线，而这就会形成市场失败，导致S&P500 指数下降到通道的下界线 800 点。用于投射价格的几何方法将单独进行讨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

论，我们还同样会讨论计算市场突破阻力区域或者发生市场失败的时间的方法。

在图 14–5 中，我们继续观察 S&P500 指数现货市场的月线图的趋势线角度。一些通道中还会存在小通道，在这张图中你可以明白为什么不要只是为了图表的可视性而对数据进行调整。图中显示了 2000 年的下降趋势中较低价格的轴点和 2001 年阻力区域的市场失败。当市场不能达到阻力线时，市场失败就会发生。当市场未能到达阻力线时，市场的上升趋势就会很弱。而当市场没有回撤到该线时，市场的上市趋势就会太强了。这类的市场失败在我们所要学习的市场中会十分明显。在图 14–5 中 2001 年的价格高点是在中间阶段的最后一个高点，在此之后市场就开始了下降趋势，并在 2001 年 9 月份达到了最低点。你能发现图中 2001 年价格高点的趋势线角度吗？记住，这不是一条与通道线平行的另一条通道线。

图 14–5

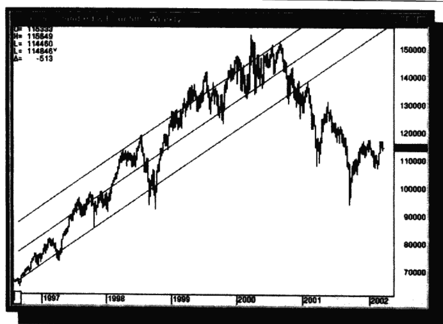
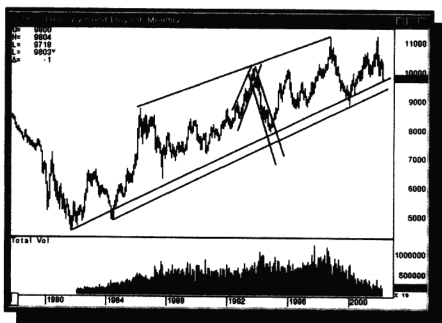


图 14–6 是之前的美国 30 年期长期国库券市场的月线图，尖峰部位的主要反转点通常会在传统的趋势线中形成它们自己的通道形态。这就会提前发出警告，告诉我们在市场趋势被突破之前，债券当前水平的重要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 14-6



程度。因此，这些次级趋势线的回跳可能会成为市场最重要的移动，因为它们会告诉你很多关于市场是否走低或者只是和投资者们开个玩笑之类的信息。振荡指标会告诉我们市场的真实情况。

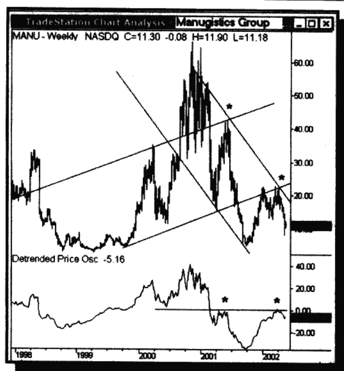
该图中说明了通道形态存在完全相反的画法。通道的边界会确定市场趋势，当它们被突破时，就说明市场的变化正在加速。

Manugistics 是一家软件公司，该公司股票的周线图如图 14-7 所示。图中的通道显示了股票市场的高风险区域，当我在图中价格数据之下添加一个指标后，该振荡指标在 2001 年和 2002 年的接近于零的相同阻力水平发生了失败。图中的星号可以让你比较相同价格和相同时间的价格数据和振荡指标。振荡指标是价格的简单的移动平均，它显示了不同的方法是如何增加结论的可信度的，我们现在先不观察振荡指标。在我们继续讲述之前，你看见股票的价格数据中形成的一个很大规模的头肩形态吗？熊市形态的右肩在 2001 年被分开的通道中结束。这一过程给出了很多警告信号。

市场几何学要求你具备几何感官，并需要实际操作能力。如果你喜欢绘制图表进行练习，你可以将你的成果与我的进行比较，请登陆我的网

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 14-7



站：http://www.aeroinvest.com。

如果你选择菜单下方的"Books for Traders"选项，你会发现练习制图的路径，其具有白色背景，所以它们较易被打印。当你在学习制图时，你可以将你的答案与这个网站上的图表做比较，网址是：http://www.aeroinvest.com/bookanswers.htm。

你将会需要打开这一个网页，因为在之前的网站上没有这个网页的链接。这些图表的答案只给你使用，所以你不用进行注册或者关闭不断弹出的窗口。

你现在对市场几何学的了解还远远不够，如果我就介绍到这里，那么你之后会对一些情况感到困惑，因为大多数有关于基础技术分析的书籍在确定价格趋势时，只是会将价格的高点和低点分别连接起来。我们使用趋势线的原因是引入更加高级的几何知识，以增加你预测的准确度。有的时候太过简化并不会带来帮助，因为它不会提供一个详细的结构。所以我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

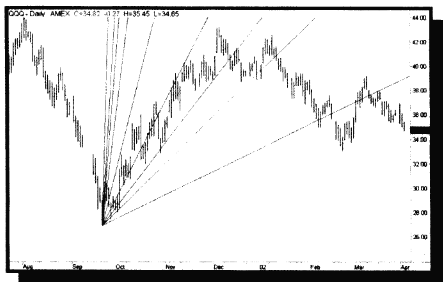
们还要继续。

市场几何学比起价格高点和低点之间简单的线性关系要远远复杂得多。这些技术分析的简单理论基础就是,所有市场的上升和下降都是具有对称性的。但是市场的扩张和收缩趋势并不一定是线性的。除此之外,我们知道市场的移动速动要比我们预期快得多。因此,大多数初级的分析方法只在某些情况下有用。包括时间因素的分析方法考虑到了市场中扩张和收缩的周期。这些方法需要更多的精力来学习。因此,那些寻求一种快速和简单的分析方法的人只学习了基本知识，这样他们变得绝望并认为技术分析是没有作用的。他们所忽视的事实是,市场的上升和下降周期与科学理论中的振荡周期有着很大的关系。但是我们会在你掌握了更多的技术分析知识之后再继续讨论。

当在你的图表中增加很多的几何趋势线和振荡指标时，任何一个基本前提都可以不被遵守。如果你感到困惑,就将你图表中的标注和振荡指标去掉,并重新进行分析。在你弄明白之前要使用所有方法。这样做时,市场时机会突然变得十分清晰,并且它还会对你说:“我就在这里。”

图 14-8 是 QQQ 的日线图,QQQ 是 NASDAQ100 指数的股票符号。市场几何学使用了某个价格水平的特定角度。如果我向前移动 1 天且增加 1

图 14-8



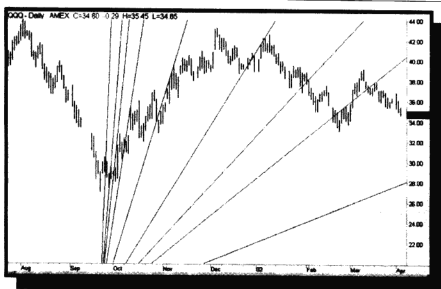
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美元，然后再将峰值连接在一起，趋势线的角度就会形成 45 度角的斜率，也就是 1:1 比率。你在这张图表中看到的趋势线的比率分别是 1:1，1:2，1:4，1:8 和 1:16。我同样可以画出比率的倒数 2:1 和 4:1 等等。这些增长比率被用于古埃及，古罗马和希腊的建筑学，这就是被人们熟知的神圣的几何学。

用于市场技术分析的角度叫做江恩线，它是以 W·D·江恩命名的。你肯定还会遇到一些概念叫做速度线。速度线可以帮助我们跟踪市场趋势变化的快慢，但是我建议学习一下江恩角度法，这个方法用处较大。但是江恩角度法经常被大多数数据供应商所误解。如果你不能在电脑上调整 45 度，或者说是 1:1 比率的趋势线，那么你软件的卖家就不知如何计算江恩角度。不同卖家所提供的功能都会进行不断地调整，所以我不能讲得很具体，而且如果卖家声称其软件具备某种功能并不意味着它的计算功能是准确的。

图 14-9 说明了市场几何学更加高级的应用。该图仍然是 14-8 的 QQQ 图，这时江恩角度线以 y 轴的零点为起点，穿过 x 轴上的价格轴点。实际发生的价格低点不会被使用。在图 14-8 零度线处，将支撑和阻力的价值进行详细的比较。那么你可以使用这张图表吗？这个绘表方法首先被江恩

图 14-9



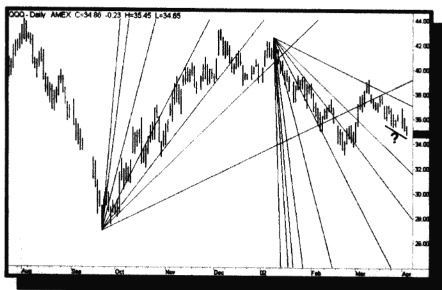
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所使用,我后面还会向你讲述具体地解决缺少数据的分析股票的方法。

图 14-10 应用了江恩角度线的方法,这应该是最具逻辑性的:使用主要价格的高价和低价轴点。现在让我们来更仔细地观察一下从 2002 年 3 月到 4 月初的价格数据。我绘制一条通过所有价格低点的线,这条线定义了下降趋势的支撑水平。你一般会将这条线称作趋势线,认为江恩角度线会忽略掉这条线。不要这么快做决定!记住我曾经说过技术分析是关于寻找价格轴点，并将它们连接起来，确定一个市场趋势变化的关系的方法吗？现在我们学习一下基本原则,并从中寻找这个问题的答案。

你在图 14-11 中可以发现一些标记，它显示了次级价格轴点发射的直线,这意味着在我们投射价格时所使用的是正确的价格轴点。在非传统点绘制趋势线后,对市场变化进行预测。如果市场趋势的变化符合你所做出的预期,那么你选择的江恩角度线出发点就是正确的。你需要检查过去市场发生的明显的反转点,并使用图表观察。市场会通过自身过去的变化告诉你一些信息。

图 14-10



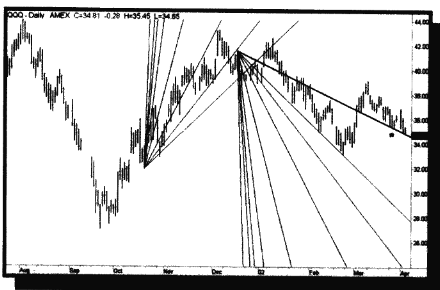
当主要角度线的出发点是价格低点而不是价格高点时，这就意味着市场开始收缩，而这还会影响支撑和阻力水平的确定和我们对价格的投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

射结果。当市场处于扩张周期时,反转同样也会发生。但是我们能够以数学的方法确定市场所处周期。当我们学习价格投射区域时,这些会更容易理解。

因为次级价格轴点可能比实际价格的高点和低点更加重要，我在本章的开始使用了趋势线。我真正要做的是使用很简单的工具寻找并确认市场几何角度。介绍江恩角度的示例图表会帮助你从更宽的范围考虑问题,发现其他人都不会考虑的市场角度。再来看一下图 14-7,你会看到很多尖峰都消失了。尖峰消失的时间和原因要在我们讲述了价格投射之后,在以后的章节中再讲述,。我建议你在继续阅读之前复习一下前面的图表,这样你会发现你的知识在增加。

图 14-11



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

15 Chapter

第15章

使用市场几何学进行价格投射

到现在为止，我们已经讨论了能够定义主要趋势线和其上升角度的市场间断。我们现在要讲述把价格高点和低点之间的范围再划分的方法，由此会确定市场支撑和阻力区域。在这之后我们将讲述价格投射方法。

这一章节中你会学到一些方法和技巧，但是我建议你也阅读一下第六部分，"为什么技术分析是有效的？"那两章都对数字 1.618 做出了详细讲解。但是如果我同时讲述如何进行技术分析以及为什么技术分析是有效的，你就不容易理解价格投射的技术。所以我将这两部分分开了。

简单地说，数字 1.618 是在公元前 580 年被发现的一个比率，与其关系最大的就是莱昂纳多·斐波那契著名的数字序列 0,1,1,2,3,5,8,13,21,34,55,89,144,直至无限大。我们现在就要讲述这个数字独特的性质和在市场环境中应用的方法。

1.618 这个数值很重要，它的倒数 0.618 也很重要。将这一数值进行加减乘除法的运算，结果总是斐波那契比率。

例如，如果我们进行乘法运算：

$$0.618 \times 0.618 = 0.382$$

$$0.382 \times 0.618 = 0.236$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$0.236\times0.618=0.146$$

如果我们进行减法运算：

$$1.000-0.618=0.382$$

$$0.618-0.382=0.236$$

$$0.382-0.236=0.146$$

对于 1.618 也还是正确的：

$$1.618\times1.618=2.618$$

$$2.618\times1.618=4.236$$

……

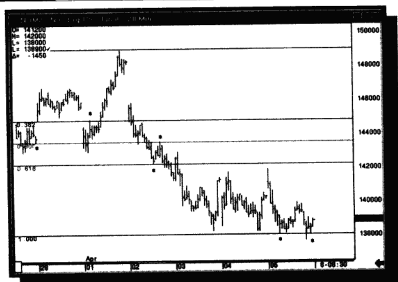
因此，如果我们使用斐波那契比率 61.8%，50%和 38.2%，或者是 0.618，0.50 和 0.382，我们就可以使用这 3 种比率计算出所有斐波那契其他的二级比率。

到现在为止，我们所使用的图表时间范围都比较长，所以让我们看看短时间范围的图表。这些图表与长时间的图表的绘制方法是一样的，例如蜡烛图，柱状图，或者点数图。在图 15-1 中，我们绘制的是 NASDAQ 期权价格 6 月份 20 分钟图。很多人会告诉你计算斐波那契比率的方法，那就是先计算价格轴点高价和价格轴点低价之间的范围，然后将这一段价格差分别按比例划分，划分的比例是 0.382，0.500 和 0.618。这种方法是正确的，但这只是个初始的方法。

在图 15-1 中你会发现我没有标注确切的价格低点。如果你研究价格低点，你会看到两个底部有星号的价格条形所处的位置十分低。一个数字的两次检验要比进行停止交易重要得多。如果这是一个周线图，我还是会以相同的方法观察价格数据，价格低点代表市场中有一部分交易者正在受损，这些人之前认为市场并没有到达一个突破点，市价还会继续下降，可这种看法是错误的。所以价格范围划分出来的小区域会显示市场价格是否还会再次下降。但是，如果你截去了一个尖峰，那么当定义价格差价范围时就不要再删除这些峰值。例如，在这张图中我会分析所有价格峰值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 15-1



就像前面我们讲过的那样，如果从右向左观察，你就会发现几个用星号标记的条形没有突破市场水平。但是，存在着一个错误：如果你观察一下接近 x 轴上 05 的价格高点（2002年4月5日），你会发现市场价格不会一直上升到第一个价格范围划分阶段。在所有这些图表中，这些线都是一样的，哪一条线被标注为 0.618，哪一条线被标注为 0.382，这主要取决于我在对这一区域划线分割时是采用从高价至低价还是从低价至高价的顺序。比例 0.618 和 0.382 是可以互换的，1-0.618 等于 0.382。因此，从零到 0.382 和从 1.00 到 0.618 的距离是相同的。

要计算从价格低点的回撤水平，就从价格低点开始计算斐波那契比率。这样做很重要，因为采用这种自下而上的方式，你所评估的就不只是价格高点。如果你从价格高点开始，你只有一种定义价格范围的方法。你需要考虑的是过去价格轴点突破市场水平的情况。

同样的，如果你想要计算价格从高点下降的回撤水平，就从反方向进行：从价格高点至价格低点计算价格范围。

在操作大多数软件时，你会遇到一系列的困难。这些软件虽然可以计算出正确的价格划分范围，但是会将价格投射到错误的方向，这会使大多数人使用不正确的方法或者是受限制的方法。如果遇到这些问题，你就改

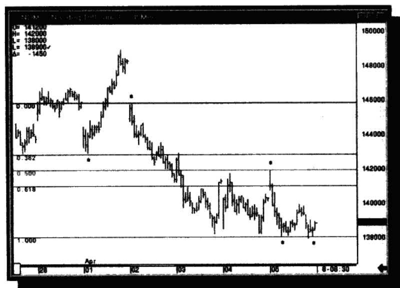
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变系统默认设定并绘制一条穿越整个表格的直线。改变斐波那契网格的范围是十分困难的，因为当试图改变价格轴点时，先前计算的比率就会消失。只有在新的价格范围被确定之后，比率才会被计算出来。交易商不能手动改变软件的设置，因为这需要改变软件的编写程序。这样一来，交易商们在确定支撑和阻力水平时被迫使用不正确的方法，除非他们改变了所有的系统默认设置。他们在改变了价格轴点的设置以后还必须要重新计算所有的斐波那契网格。如果支付额外的费用，数据供应商或许会提供此项功能。但在我看来，这种解决软件问题的方法太昂贵了。你将会喜欢独自使用相关比率计算斐波那契范围的这个功能。

再来看一下图 15-1，如果人们想要在第一条直线上进行卖出交易，这条线是价格下降的 38.2%回撤水平，那么他们就会遭受损失，因为市场不会给他们任何好运的机会。市场价格并没有下降到他们交易的区域。但是，进一步观察，你是否发现了图表顶部的价格缺口？这一情况说明了市场价格将会发生很大的变动。

这张短时间图表中，市价的下降趋势突然加速，这就是为什么价格高低价差的划分区域变得很短的原因。在图 15-2 中，我将缺口末端的价格设定为一个价格高点，因为我认为缺口部位十分重要，需要仔细研究。现

图 15-2

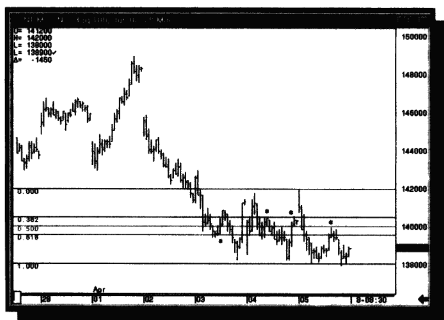


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在我们来看一下在4月5日发生的上浮。4月1日的价格没有超过那条直线，这显然说明了缺口之后价格轴点没有突破市场水平。

在图15-3中，我们需要计算在4月5日市价达到最低点时的阻力水平，我使用接近1420点(y轴)的价格高价至价格低价来计算价格范围。市场价格在回升到50%的回撤水平之后再次下跌到1380点。当我们从左向右跟踪这3条分隔线，就会发现市场价格之前一直没有突破它们。这一发现是十分重要的。大多数人只会观察价格高点和低点而忽略对内部水平的分析，而这一分析会证明他们的决策是否是正确的(一个价格高点或者低点不代表图中的最高点和最低点)。

图 15-3



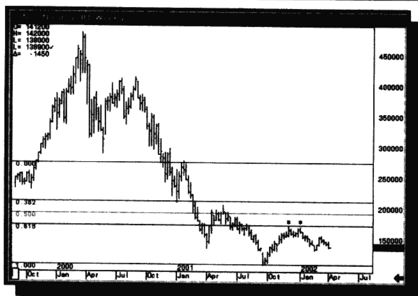
但是我如何知道我使用的是4月5日的价格高点，而不是其附近的价格点呢？我知道接近1420点的价格轴点非常重要，因为当我分割相同价格范围时，得到的分割范围显示了相同的计算值1420。使用不同的价格范围计算出来的位置会不同，当你将这些计算出来之后，你就发现了和市场情况最接近的那一种。

在图15-4中你会看到长时间段的图表中这种方法的使用。使用价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低点和 2001 年 1 月份的价格高点作为价格范围，分割范围分别依照 0.382,0.50 和 0.618 回撤水平。图中形成了双峰,这一形态终止了 2001 年 9 月处在第一条回撤水平的下降趋势。

图 15-4



一些人会问:“如果我使用的回撤比率是不一样的，将会出现什么情况呢?”那么试一试就知道了。使用任何你想使用的回撤比率。在大约 5 年的研究工作之后,你会意识到你又重新回到了起点,而且你也损失了很多的时间。每一种方法最终都会向你证明 0.618 比率才是正确的。这一规则早在古埃及时代就被证实了。

如果我多计算一些回撤水平,你还会发现 2002 年 1 月份市场价格数据也形成了双峰形态,并且都达到了斐波那契回撤水平。这就是你喜欢将每一个斐波那契范围都设定为不同颜色的原因。不同的颜色设定会帮助你观察价格轴点。

如果我在双峰形态或者阻力区域进行卖出交易，那么当市场价格突破了相同的区域时,我就会知道我对于市场走势的判断是错误的。现在我可以进行风险控制了,它不是一个具体的数字,它是通过斐波那契比率计算出的狭窄区域。在短时间图表中,我至少会在间隔一个区域距离的位置

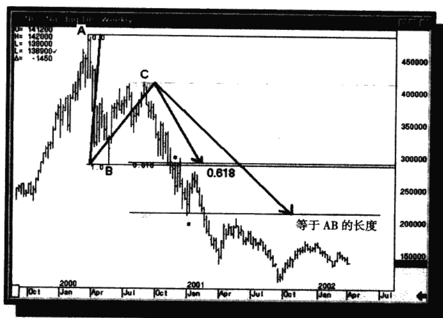
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

设定止损。在很短时间内的交易中，止损的价格范围是可以计算出来的，继续交易会使你在下一个价格区域受到更大的损失。不要在这个价格区域中进行限价指令交易。

我为什么会在 2002 年 1 月份形成的市场高价区域进行卖出交易呢？是因为市场这时正好处于该区域吗？不是，我想要进行卖出交易是因为市场现在正处于一个主要的区域内，我的信号指标告诉我这时应该卖出。这只是困难中的一小部分，清楚地知道市场价格将如何发展以及你的决策在某一时刻是否是错误的，这才是最重要的部分。

让我们来看看图 15–5 的价格投射分析，来看看当市场价格从价格高点 A 下降到低点 B 后再次回升到价格 C 点时，NASDAQ 价格投射目标将去向何处（这与艾略特波浪A–B–Cs没有关系）。

图 15–5



现在我们来使用一种叫做斐波那契扩展的方法。我们将会测量移动的范围，在这个例子中是从 A 下降到 B，然后从回撤价格高点 C 进行价格目标投射。在测量移动的范围时，你应该仔细地确定标注价格高点和低点的水平线的角度。不正确地测量下降三角的斜边就会导致视差错误。图

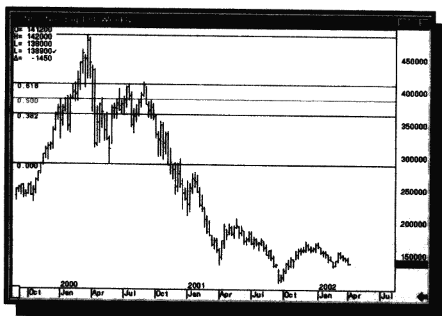
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

15-5 中绘制的摆动形态不是垂直的，这样你仍会看见价格数据。但是价格 AB 的长度具有正确的水平线的角度。相对于 AB 移动的长度，进行 0.618 投射后结果是 1.00，从高价 C 点下降到 1.618 位置。我已经在图中标注了 0.618 和均等关系。均等关系在 2000 年 12 月的低价时实现，这告诉我们市场遵守了 A，B 和 C 之间的数学关系。这对于将来的计算是很重要的。

如果我选定从价格高价至 2000 年 4 月份低点的价格范围，如图 15-6 所示，你会很容易发现市场价格正在回升，达到 0.618 或者 61.8%的回撤水平。直到发生 2000 年 61.8%水平的第二个高峰之后市场趋势才开始扩张。

让我们重新讲述一遍以确定你真正理解了这些。在图 15-7 中，价格高点 A 和低点 B 之间的距离被用于计算 0.618 价格目标。在 2001 年 4 月份发生第一次低谷时，市场价格达到了这一目标。后来在 2001 年 9 月份被突破。

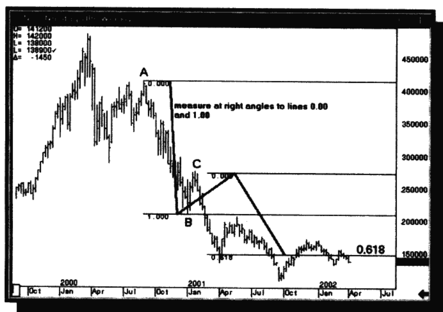
图 15-6



但是，图 15-8 中展示了另一个更高级的计算方法。它使用了价格轴点 C，在这一点市场价格直到 2001 年 4 月份价格到达低谷后才开始回

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 15-7



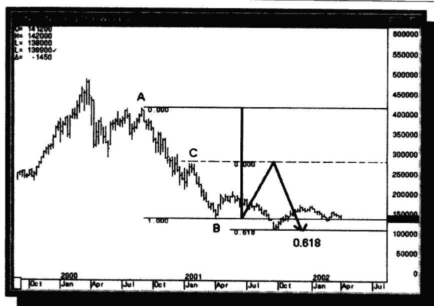
升。这一点还确定了 2001 年 9 月份的价格低点。你会需要花费几年的时间理解这章刚刚所讲过的内容。价格轴点 C 只是我们本书中所涉及到的一个范例。一个交易商可以使用数学方法跟踪任何时间段内每一个价格轴点的变化。短线投资者在准确测定市场进入和退出时机时可以获得收益,长线投资者在市场趋势发生变化之前就会得到预警信号指示。这两种收益都会使头寸缩水的风险最小化。

那么,我为什么会使用这个价格轴点 C 呢? 它是较大下降趋势中内部价格轴点的调和距离。调和关系的一个理解方法请见本书的第 21 章。但是到现在为止,你已经可以慢慢开始理解了,你会需要实际操作这些计算方法来获得一些宝贵的经验。除了之前讲过的软件的缺陷,还要谨慎使用软件:你要先查看一下你的系统默认设定。你必须使用 0.382,0.500,0.618 作为回撤水平,0.618,1.00,1.618 做为扩张水平。如果你计划对斐波那契比率进行乘法运算,就不要使用除此之外的比率。在本章开始我就已经提到了,所有斐波那契比率都可以通过这些比率计算出来。

在本章前面的内容中,我曾要使用三角形态进行价格投射。在图 15-9

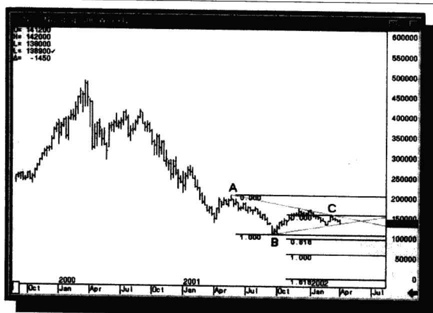
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 15-8



中所展示的市场情况是实时发生的，其中的数据形成了一个三角形态，以 C 点为结点。记住三角形态具备 5 个边，或者 5 个内部摆动，这一形态会在数据到达三角中的尖峰部位时结束。计算市场价格 A 点到 B 点的距离，

图 15-9



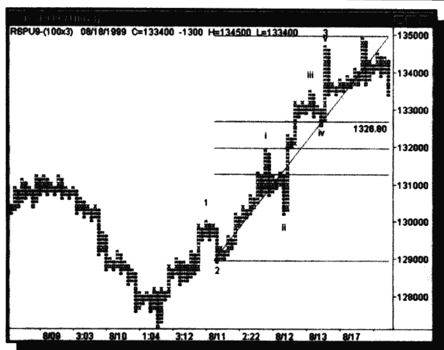
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

确保标注价格高低点的水平线的角度是正确的。

为了找到价格投射目标，从 AB 以 0.618，1.00 的关系投射至 C 点，你就会得到新的价格目标。1.618 投射并不包括在内，因为这样将会得到零，这种方法就是我们通常称作的第三种测量方法（对于艾略特波浪理论较为熟悉的人们，使用波浪E的末尾与使用图15-9中的C是一样的）。

如果你想要在市场上升阶段中识别市场的支撑水平，方法也是一样的。图 15-10 是 S&P500 期货合约 9 月份价格数据的点数图。我曾经提到过展示数据的方法有很多，但是我不想在你开始学习的阶段让你对这些方法产生混乱的理解。市场在变化了很小的幅度时，你自己定义刻度的 x 轴就会发生变化。有时你会想要观察或者绘制这些不同的图表，因为这些图表可以过滤掉市场价格数据中的噪声干扰。但是使用斐波那契数字的技术来确定支撑和阻力水平时，一定要使用柱状图，蜡烛图，或者点数图。

图 15-10



在图 15-11 中，我们在相同的图像上添加了第二个价格范围。有星号标注的价格数据没有突破市场中主要的支撑水平（图中的数字是以艾略

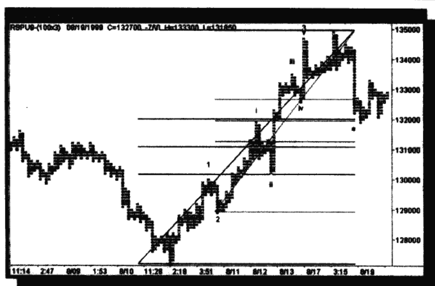
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

特波浪理论来理解的，因为这些图表是下载的交易图像)。图中市场价格在达到目标低点之后，继续回升到一个新的高度，高于之前的价格高点。

你现在可能想要再看一下图 10-2，它是实有资产图表。你现在知道了采用的这个方法，就会对这一图表有更深的理解。

一些人会告诉你斐波那契比率没有用处。我将会向你展示一个图像，它可以告诉你为什么这一观念会存在，以及这些人为什么还需要学习更多的知识来增加其对这些方法的理解。

图 15-11



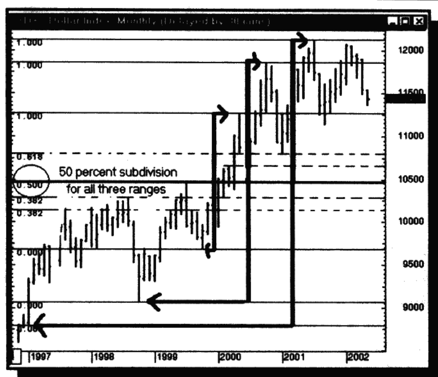
在图 15-12 中，我们可以看到美元指数的变化。对于这个例子，图表显示了什么情况以及其显示了什么时间并不重要。你可以一边打电话一边观察图表(绘制这张图表时我就在做这些事)。将斐波那契工具添加到你的软件中之后，就可以在图表中确定价格范围了。我首先选择了最大的价格范围。图中，这一范围从价格高点开始至价格低点结束，是一段很长的移动。然后再确定其他价格轴点的范围。你会使用一个更低的价格高点和一个较高的价格低点作为价格范围。之后你再定义第三个价格范围，总是选取一个较低的高点和较高的低点。现在看 50%回撤水平的位置。如果这些回撤水平的位置依次等距离排列，这就说明市场的移动是线性的，市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场趋势现在不是在扩张就是在收缩。如果市场正处于加速扩张周期中，那么50%回撤水平线之间的距离就会逐渐扩大（每个水平线的距离逐渐缩小就说明市场正处于加速收缩周期中）。如果市场正在收缩，50%回撤水平线也会显示出来。

认为斐波那契比率没有用处的那些人只是跟随着他们软件的默认设定，仅仅标注出了市场中的高价和低价。他们只定义了一个价格范围，并且只计算了一组斐波那契比率，他们从没有怀疑过问题并不是技术本身，而是他们的用法出了错误。他们使用这一技术的方法只用在市场既不收缩也不扩张的阶段中才会有用。因此，他们会认为：斐波那契比率只有在一部分时间内是正确的，但是对于他们来说，这一方法根本不起作用，因为市场在大部分时间内都处于收缩或扩张阶段。因此，你必须按照本章所述的方法使用斐波那契比率。

图 15-12



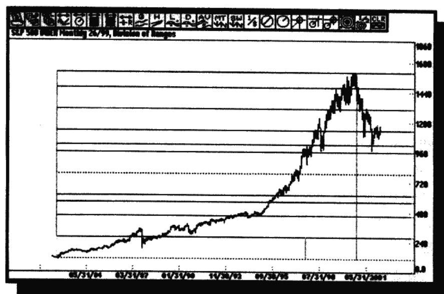
斐波那契方法的内容要比到现在所讲述的多很多，你现在具备了坚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实的理论基础，之后你可以使用这些基础进一步研究这一方法，并学会将其应用到任何一个市场中。因为本章讲述的方法中使用了多重投射，你可以相对于市场所处周期—收缩或者扩张—进行相应的调整。这也就是我让你确保你的软件颜色不要只有黑白两色的原因。DOS 系统的运行程序在这里并不适用，因为你不能够将之前所学习的使用价格差距测定市场回撤水平的方法应用于这一系统中。你会发现电脑的显卡和合适的软件是多么得重要。

虽然斐波那契比率和扩张都是十分准确的，但是随着你研究的深入，你还会发现很多其他的方法来进行分析。其中一个值得仔细学习的方法是由 W·D·江恩提出的。他在价格高低价差内进行分割，并将从零点到价格高价的距离分割为 8 份。请看图 15-13，这张图表显示了专用于进行江恩分析的特殊软件，称为江恩交易者（GannTrader）。它可以在 Microsoft DOS 系统中运行，因此这一软件会存在很多问题，比如它的技术较为落后，与 Windows 中运行的病毒防护和防火墙软件相互冲突。所以我只是简单地介绍一下这种方法，但是如果你能够使用它进行计算的话，你应该知道，只要你还同时使用斐波那契方法，你就没有在浪费时间。

图 15-13



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

16

Chapter

第16章

使用价格，宽度和情绪测定市场极值

人们总会像收集棒球卡片一样收集动量，行为和情绪指标。有个人收集了 170 个指标，并为自己可以了解每一种分析指标而自豪，可还是会向我求助。问题只有一个：他不知道是不是应该进行交易。他从来没有足够的信心进行交易，因为他拥有太多的指标，所以总是存在一些指标显示他的决策不可靠。在这个行业中分析是失效的，这种分析成本很高。没有必要在研究了每一个指标和方法后再来做决策。

你应该学习 3 种不相关的市场分析方法。使用两个振荡指标，比如慢速 MACD（平滑异同移动平均线）和快速随机指标，它提供了一种市场分析方法，而不是两种。正确的使用这两种指标会得到一种市场信号指标。3 种不相关的方法中，我使用的第一种方法是 RSI 指标与一个大众指标，我称其为综合指标。这两个指标和之前讲述的斐波那契分析方法中提到的市场几何学形成了我的第一种分析方法。艾略特波浪原则是我的第二种方法，江恩角度法是我的第三种方法。这些方法可能不是你所喜欢的，但是重要的是，这 3 种方法各不相同，互不相关。

我喜爱的第二种和第三种方法同样由一些指标构成，这些指标与我最后的 3 个指标相关。例如，艾略特波浪方法和江恩角度方法有它们各自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的价格投射方法。江恩角度法的分析范围很广,它包括了时间和价格两个变量。每一种方法都会由几个指标组成,我通常会认为这些指标只是增加了我喜爱的分析方法中的 3 个指标的可信度。你一共可以掌握 3 种不相关的市场信号,但是不要再多了。这 3 种方法一起可以提供很可信的市场决策,这样一来你就没有必要搜集作用相同的 170 个振荡指标了。

我在授课的过程中还发现人们经常对一些指标进行调整，这会使这些指标显示的信息发生变化。例如,一个人改变了 RSI 的计算公式,使其作用几乎与随机振荡指标相同。如果你遇到的波浪特性与动量指标很相似的话，就使用这个随机振荡指标。最重要的是不要改变分析方法的设定,这样你才能很快知道市场中的各种特性。不要在各种不同的分析方法中反复挑选。如果你发现市场价格变化的情况与另一种方法很符合,那就慢慢地进行方法的转换,不要突然进行改变。除非你要同时跟踪很多市场的变动情况,否则不要使用自动信号,因为它们会产生很多的错误。你只能使用这些自动信号作为一个预警,你还要继续进行一系列的分析。我用了很长时间,花了很多精力指引你研究市场中的价格差距,从而来了解市场特性和发展趋势,并分析市场价格是否与某种方法相符合。忽略这些变化可能是在过去 3 年中大多数交易商都在市场中受损的原因。

下面列出的这些项目给出了研究市场动量,宽度和情绪的方法。那些进行动量与宽度或者动量与情绪分析研究的人具备了两种不相关的方法,因为这两种方法所根据的数据来源是不同的。所有列出的方法都告诉我们市场是否具备足够的动力突破阻力水平开始上浮，或者是否处于过渡扩张中,并会突破市场的支撑水平开始趋势的反转。

平均动向指标(ADX & ADXR)
百分数带
波动性
布林线
导数振荡指标
动量振荡指标
阿姆氏简易波动指标
标准离差
Bolton-Tremblay 指标
大宗交易比率
低价交易比率
动向指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

非趋势价格摆动指标
高/低波动比率
柜台交易量百分比
会员空头差别
怀尔德摆动指数
累积/分布指标
加速
交易量的变动率指标
交易量上浮时间/下跌时间
交易商持仓指数
看涨/看跌比率
累积成交量指标
零股卖空比率
零股平衡指标
卖空交易比率
买入/卖出溢价比率
McClellan 振荡指标
敏感带
能量潮
偏移移动平均
平均能量潮指标
情绪指数
商品选择指数
升降交易量
Stoller 波段
通道线
交易者指数(TRIN)
相对强度比较
消除趋势项

复数指数
工业群上升/下跌百分比
会员交易
会员零股交易
价格的变动率指标
累积振动指标
加速因子
交易量累积振荡指标
交易量振荡指标
凯勒通道
快随机%K
零股卖空
零股买入/卖出指标
MACD 振荡指标
买入/卖出比率
慢随机%D
McClellan 总和指标
内部交易比率
抛物线指标或停损并反转指标
贫困指数
期权的溢价比率
上浮交易量与总交易量的百分比
升降比率
市场概况
速率
投资通讯情绪指标
Trinity 指数
相对强度指标
信心指数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需求指数	移动平均
移动平均动量	移动平均振荡指标
轴点通道	综合指数
做市商卖空交易比率	做市商卖空零股比率

不是所有的指标和方法都可以用于测量动量,宽度或者情绪,但是上面列出的这些方法都可以跟踪市场极值和参与者的行为。

所有这些研究的底线如下：动量和情绪的极值可以告诉我们市场很有可能会反转的时间，但是这个列表中单一的公式或者方法不会告诉我们市场在改变变动方向之后,移动幅度的大小。

那么我们为什么想要花时间学习这么多种分析方法呢?因为我们想要知道市场相对于主要价格目标以及我们上一章所讲过的市场的支撑和阻力水平将如何变化。价格投射方法会告诉你市场可能的变动幅度。因此,这些研究和价格投射方法是应该一起使用的。如果你只使用价格投射方法,那么就像你正在看着一个火车站,却并不知道火车究竟会不会在这个火车站停靠,也不知道火车会不会开往下一个车站。我们使用动量,宽度和情绪指标来确定“火车”是否会停靠,还是会在旅途的最后改变方向。

上个列表中的指标和方法属于 3 个类别。

第一种方法是使用某种数学方法研究开盘价和收盘价，这一方法的前提是某段时期内,脆弱的市场中其收盘价将会低于开盘价,而强势的市场中其收盘价会高于开盘价。一组动量指标就是这样发挥作用的。不同的动量指标公式和结果都可以被用于图表的分析中，以此来测定市场是处于强势还是弱势。

第二种方法假定不论你研究什么指标，价格数据并不能告诉我们市场的所有情况。使用这种方法的技术分析师们通常使用市场宽度指标。这些指标通过公式计算出来,包括了市场交易量和活跃程度,而不仅仅是价格数据。例如,他们需要知道某段时间内纽约交易所中多少股票的价格正在上升,多少股票的价格正在下降。市场宽度指标一般被很多市场参与者所熟知。由于我的经历都是在期货交易的部分,我会向你介绍宽度分析方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法，但是我建议如果你对这一方面非常感兴趣，那么你就需要购买专门讲述市场宽度的书籍。

期货市场分析的是未平仓合约和交易量这两个指标。未平仓合约的分析提供了另一个方面的透明度。例如，在期货市场中，只有较高的交易量不能说明这就是一件好事。较高的交易量伴随着未平仓合约数量的下降，预示着这个市场中的资金正在被抽走，当这种情况发生时，分析师们就会预期市场趋势反转即将发生。另一方面，当未平仓合约数量与交易量都在上升时，就说明市场中新的期货合约正在形成，市场中资金数量很充足。新的资金必须持续进入市场以保持市场当前的趋势。

第三种方法是研究市场参与者的行为。这些研究包括监控牛市和熊市中买入和卖出行为的公式推导。这一类别中的技术分析师分析期货交易商与大众交易者的活动。其前提是大众或者零售部门一般会决策错误，而那些专业交易商或者知道内情的人通常会获得收益。这些技术分析师们同样认为，如果大多数市场参与者都在进行同一种交易行为，无论是在熊市还是牛市，市场肯定会采取某种方式使这大多数市场参与者受到损失。这一分析方法称为情绪分析法，我们将会给你讲述几种这类的方法。

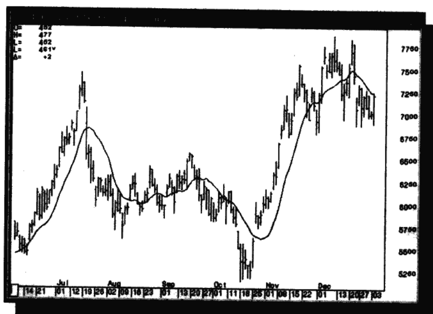
我本身是赞同第一类别的方法的，相信价格数据会显示出市场的大多数问题。让我们看一下 Lucent Technologies 的图表，如 16-1 所示。

就像这个图中展示的那样，LU 刚刚跌破 9.00 美元的价格，并会继续下降到更低的价格。该图中展示的市场情况总体是上升的，但是我还包括了市场价格到达市场水平线下方的情形。图中的曲线是我添加的，是每日收盘价格的移动平均。收盘价格的数量是不变的。如果移动平均的收盘价格数量减少，这条曲线的变化就会加快，并更能显示出实际价格。将更多的收盘价格平均后，会使移动速度减慢，增加滞后和平滑效果。当获得了新的收盘价格之后，之前的平均价格就会发生变动，使移动平均数向前移动。

一些人不喜欢在每次计算平均数时都使用相同的权重。当某日的收盘价变动幅度较大时，平均数中该收盘价的权重就应该变大。因此这些人倾向于使用权重的或者指数的移动平均方法。这样，当之前的移动平均数发生变化时，加入新的价格数据后的数值就会更加准确。我个人认为即使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 16-1



你花费几年的时间去研究完美的应用时期和完美的平均权重，你得出的数据还是会和实际情况有一定的差异。所以我向你提供一个开始研究的捷径：就选择简单的移动平均方法。学会这一方法之后你可以进行一些你认为合适的修改。

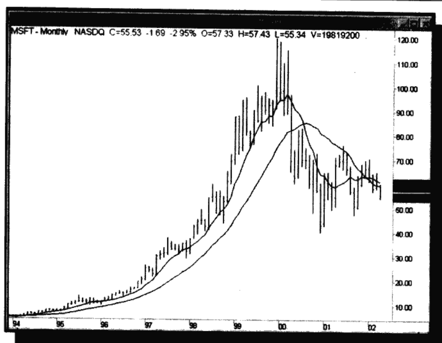
你想要使用移动平均的时期一般是一个斐波那契数字，也就是前面章节中讲过的一组数据，这一内容在 21 章中还会进一步说明。这组数据是 1，1，2，3，5，8，13，21，34，55，89 等等。

在图 16-2 中我们绘制的是 MSFT 股票的月线图，并计算了两个简单的移动平均。一个短期内的移动平均曲线的上升和下降速度会快于长期内的移动平均曲线。使用两个移动平均的原因是当较慢速的移动平均的速度赶上了较快速的移动平均时，市场趋势可能会马上开始反转。我们观察两个移动平均曲线的距离会在什么时候开始缩小，也会特别注意两个移动平均曲线的相交时刻。更接近真实价格数据的曲线就是那个较快变化的移动平均曲线，它的移动平均时期也就较短。在这张图中，我们是使用斐波那契周期中的 8 和 21 来计算移动平均值。我为什么要选择这两个数值呢？因为这两个数值很适合现在这个图表。当价格数据下降时，其平均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值也会确定趋势的阻力水平。我依赖图表的视觉外观来选择斐波那契周期。如果这么做是正确的,就可以继续下去。如果价格突破了平均值,那么就改变斐波那契周期的选取。如果价格数据出现上升趋势,短期的曲线会上升而长期的曲线会下降。最终你会学习事后检验(back-testing)和其他很耗费时间的分析方法。这就是曲线的选配,在市场发生扩张或者收缩的变化并突破了这一曲线之前,这一曲线会一直与市场情况相吻合。事后检验会告诉你这一方法的价值所在,但其并不是分析的最后一个步骤。你总是需要将一个新的信号指标检验完毕之后才决定是否将它引入市场分析中。

图 16-2



在图 16-1LU 股票图中,我认为移动平均曲线与价格数据的关联性太差了,我一般会使用更短时期来计算移动平均,或者直接在这张图中加入更短时期内的移动平均曲线。做出调整的最基本原则是市场价格趋势是按照你绘制的移动平均曲线进行的,这样你就会得到置信水平很高的预测价格。如果你知道市场会扩展和收缩的话,那就不能称为选配曲线。过去的经验告诉我,这类观察收盘价格的方法很少会使人做出错误的决策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

选配曲线是指你已经从众多的历史数据中确定了平均的价格数据集的范围,并依照这个集合做出对未来的所有预测。在我看来,这一类的选配曲线是没有用处的。只要问问那些使用 1980 年以后数据进行事后检验来开发黑箱交易系统的人就知道了。

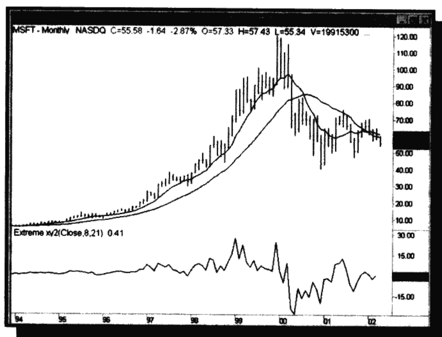
你通过观察两个移动平均曲线的差距来监控这两条曲线。在上升的长期或者短期的平均的差距是正的,处于相应曲线的上方;而下降趋势中曲线的差距是负的,较快的平均值会处于长期平均曲线的下方,并且具有滞后的性质。当市场价格突破移动平均曲线时,很多交易商都会进行所谓的移动止损和平仓。这两个交易在长期趋势市场中是有作用的,如果市场没有发生趋势反转,你进行移动止损就会损失很多资金。这对于交易商来说是很痛苦的。那些只采用市场移动止损的人们通常都没有一个价格投射系统,也就不能够识别出市场未来的发展趋势和交易时机。当进行止损时,他们受到的损失和未实现的利润都非常得多。所以应该学会进行价格投射和移动平均,并将它们用于市场分析。价格投射就像是渔翁得利一样,使用这一方法对你的资金造成的损失很小,因为在价格反复变化时期这一方法可以将损失控制在最小的范围内。

我们可以采用一种更便于阅读的方式绘制两条移动平均曲线间的差距图。我们只要计算出这一差距,并将这一差距作为振荡指标绘制图表就可以了。这帮助我们将两条曲线的差距视觉化,形成市场极值状态。两条移动平均曲线的交点处是零,也就是此时差距是零。如果价格还没有突破市场的支撑或阻力水平,那么这个交点就十分重要。

在图 16-3 中,我们可以看到相同的 MSFT 月线图。在价格数据下方绘制的就是移动平均曲线的差距线。我给这条曲线取了一个很好听的名字:极值 xy2 振荡指标线。这是个很神秘的计算方法吗?不是,这只是将两个移动平均的差值计算出来,但是这一数值能够给我们提供很多有关市场趋势变化的信息。你看到在 1998 年和 1999 年振荡指标形成的双峰形态了吗?这是一个很清晰的信号。绘制一条连接 2001 年峰值的水平线,然后从右向左观察。你会发现支撑水平在市场主要反转点变为了阻力水平。这一现象我们在移动平均曲线图中不易发现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 16-3



这些年中，我在世界各地举办了很多演讲。我曾经觉得知道了完美的公式和完美的分析时期是很值得高兴的事。我在演讲时总会展示一张图，其中价格数据的下方是 4 种振荡指标。实际上，观众具备的知识越多，在听完我的演讲后就越有可能变为指标的使用者。在演讲的时候，我会花 30 分钟强调 4 个指标的优点和缺点，不论听众来自哪里，他们的反应都是一致的：随着我一步步将这 4 种指标进行对比，他们会听得越来越入迷。他们相信自己正在聆听创建随机指标的方法，这些指标都被广泛地使用，他们还会仔细研究不同方法的特征。在详细地复习刚才讲过的内容之后，我会进行一次测验，以此来检测多少听众对哪些振荡指标的方法感兴趣。一般大多数，有时多达80%的听众偏爱第四种方法。然后我会向他们解释 4 种振荡指标的计算方法。他们都没有想到这些计算方法竟然可以产生这些指标，在进行调整后，它们的形式已经较为相似了。听众都会惊讶于这些方法。有一个公式是我一直小心隐藏的，以确保任何人都不会通过 y 轴发现它是第四种指标方法。在图 16-3 中显示的就是这种方法，展示的指

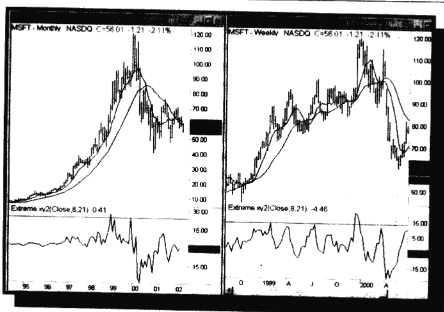
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标是全球金融中心的人们都在使用的,那就是两条平均线间的价差。我们总会认为越复杂的公式计算出来的指标作用就越大。并不是这样的。复杂与作用并没有关系。有关系的是指标的使用者如何理解这一指标的特性。因此,不要总是转换你使用的指标,这样你就不能长期观察某一个指标对于市场变化的反应,也就不能熟悉这一指标的特性。

在图 16-4 中,我们回到在本书开始时见到的那些分析市场或者某一股票的变化趋势的方法。还是分析 MSFT 的股票,我们看到在左侧的是月线图,右侧是周线图。两个图表中的移动平均周期是一样的:8 和 12 周期的简单的移动平均。两条移动平均曲线的差距绘制在价格数据的下面。当月份振荡指标数据中形成了双峰形态时，我们的每周振荡指标同样出现了一个更高水平的尖峰。当一个振荡指标达到峰值时,你就应该知道市场在回撤之后拥有足够的力量进入扩张周期。然后市场会进入另一种形态,本例中市场接下来会上升。

你应该在每周振荡指标处于峰值时进行卖出交易，而研究历史数据可以帮助你对市场峰值进行判断。2000 年出现了一次卖出的信号,那时的振荡指标高于在 1999 年 7 月份和 1998 年年末形成的峰值，我绘制了一

图 16-4



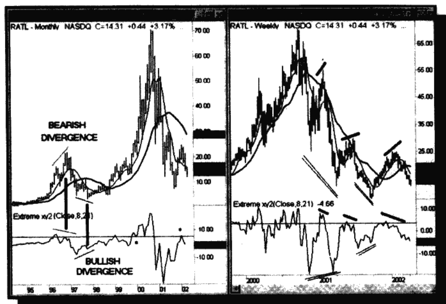
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

条穿过峰值的水平线，这条线会使你更容易地找到市场中的主要水平，这一方法对于任何市场和任意时间段都有作用。你应该研究多个时间段内的市场情况，以此来确保你分析的正确性。你现在已经掌握了很多基本概念，但是我们现在还没有涉及到任何一个被广泛使用的指标或者对这些指标进行的差异分析方法。

现在，我们还是先来观察相同的振荡指标和图表。在图 16-5 中我卖出了 MSFT 股票并买入了 Rational Software(RATL)的股票。我们还是先观察一下图中两条 8 和 21 周期的简单移动平均曲线的差异。

在 RATL 的月线图中，如图 16-5 所示，我在 1996 年形成的两次价格峰值上绘制了一条直线，我同时也在对应的振荡指标的峰值上标注了一条直线。振荡指标形成的第二个峰值稍低于第一个峰值。因此，当比较这两条线时，它们正在偏离。这种情况意味着市场维持当前趋势的动力已经不足了，我们将这种较高价格峰值和相应的较低动量峰值的关系称为熊市偏离(bear divergence)。当你观察 2002 年 1 月份振荡指标的峰值时，你会发现这一振荡指标在 1996 年也曾经达到过这一高度。这又是一条新的信息供我们参考，它告诉我们振荡指标的这一水平的数值十分重要。

图 16-5



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

熊市偏离又在 1997 年的月线图中出现了，这时股票价格达到了一个新的低价，而振荡指标又迅速上升。我个人很喜欢这张图表，原因是它能够告诉我除了要注意振荡指标的峰值之外还要观察偏离的水平。我所读过的大多数书籍总是会向读者展示一些完美清晰的信号指标，这些信号指标往往出现在图表的边界部位。在真实的世界中，偏离还会发生在市场的中间范围内。月线图中的牛市偏离就是一个很好的例子。请看图表下方 1997 年的部分，但是这一偏离现象并不十分显著。你再来看一下右侧的图表。

在 RATL 股票的周线图中，我绘制了几条可以识别几个价格数据和振荡指标之间的牛市和熊市偏离的直线。价格峰值和振荡指标峰值之间的距离变化很大。较大的偏离指标很少发生。你一般只能等待短期内信号指标的形成（比如观察日线图和周线图）。图中我所标注的深黑色的线和双重较轻的线没有太大的差别。我只是将相对应的价格和振荡指标连接起来，这样会有助于你的观察。

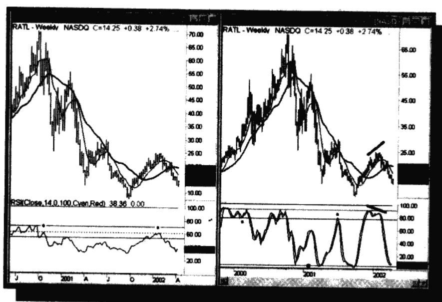
现在你知道了应该观察振荡指标的哪些特性，我们再来看看两个广泛使用的振荡指标计算公式。如图 16-6 所示，左侧的振荡指标是 RSI，也就是相对强度指数，右侧的是随机指标。两幅图都是周线图，并且这两个指标都具有固定的变化范围，也就是它们只能在 0 和 100 之间变化。

这两个振荡指标都告诉了我们相同的信息，但是它们的形态却十分得不同。任何变化范围在 0 至 100 之间的指标都是经过标准化处理的，你必须要知道这一点，原因是标准化的指标一般会锁定市场变化的高点和低点。一个出现超卖的市场在回复之前必定会继续超卖的趋势，而当振荡指标锁定了你图表的最高点时，市场可能会变为超买。你能够做的就是注意振荡指标的变化范围，确定它是不是被标准化了。

标准化的振荡指标会有锁定作用的原因是：如果一只跳蚤只能从它所在位置跳到其与一个固定墙壁之间的距离的一半，那么它就永远都不会到达那个墙壁处，这是因为它每次朝墙壁跳去时，所跳距离都更短一点。这种解释是标准化振荡指标的数学类比。如果你每次只能跳到目标距离的一半，那么你就永远不能到达你要到达的地方。因此，当市场趋势出现猛烈的上升或者下降时，这些振荡指标的变化就会被锁定。由于这个原

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 16-6



因我比较喜欢综合指数，因为这些指标不会被锁定，这样也会对一些有限制条件的公式是一个补充。

图 16-6 左侧的振荡指标是相对强度指数，也就是 RSI。这一指标首先是由韦尔斯·怀尔德于 1978 年 6 月份在一篇发表于《期货》(*Commodities*，现在叫做《期货杂志》，*Futures Magazine*)上的文章中提出的。“相对强度指数”这个名词有些误导作用，因为 RSI 并没有比较两个证券的相对强度。

你在计算 RSI 的时候可以改变周期的数值，但当你将周期设定为 14 的时候，RSI 就具有一个独特的性质。很多书籍和网络资料会告诉你 RSI 的变化一般最高可以达到 70 或 80，最低会达到 30 或 20。大多数软件将 RSI 的设置归到软件的系统默认设置之中。当我在我的书《专业交易人士技术分析》中指出这种对RSI 的认识是错误的时候，曾在业内引起了很大的反响。简单地说，在熊市中，市场的顶点会在 60 到 65 左右，而底部会在 40 以下。在牛市中，市场的底部会在 40 至 45 之间，而这时振荡指标会达到 80 到 90。在熊市中，振荡指标也会超出 30 到 20 的范围。当你学习了基础知识以后，你可以对这一内容进行更加细致的研究，你还可以阅读我的这本专业书籍，其中有一章是讲述这部分内容的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

RSI 的计算公式很简单，使用了上升价格平均变化和下降价格平均变化两个数据。我在本书中不会展示具体的计算公式。知道公式的形式对你的分析和交易不会有很大帮助。如果你需要具体的数学公式，那么你可以到网络上寻找，这很容易找到。在这里我只介绍不同公式的概念。

右侧的振荡指标是随机振荡指标。这一指标显示了在一段时间内市场价格接近于其变化范围的时间。随机振荡指标由两条线表示。移动较快的线称为“%K”，另一条比较慢的线是慢速%K 的平均值，我们称为%D。%K 线用实线表示，%D 有时用虚线表示。第三条移动平均曲线是%K 更进一步的慢速和平均。在这个例子中，%D 被绘制了出来，其慢速的%D 是一个新的平均值，也被采用了。图中没有使用%K 线，即使该指标是通过它计算出来的。

这一公式是由乔治·雷恩博士推导出来的。乔治博士曾经是我的一位导师，我十分崇拜他，因为他对于市场和金融行业的知识似乎是无限的，他也曾经指导过很多不同地方的人。当我询问他有关%K 和%D 名字的由来时，我很喜欢他给出的解释。他说：“我们试验了%A，%B，%C，…”在这一答案中，K 和 D 看起来是最适合的。

随机指标被很多软件供应商和书籍错误地使用。这一现象很令人费解，因为这意味着在人们学习乔治博士使用该指标的方法之前，他们一直在市场中受损。

下面是一个如何错误使用随机指标的例子，来源就不标注出来了。

对随机指标的理解包括：

1. 当振荡指标(%K或者%D)下降到一个特定的水平以下(比如20)，然后又再次上升，就说明你要进行买入交易。

2. 当振荡指标上升到一个特定的水平(例如80)，然后又再次下降到这一水平以下，就说明你要进行卖出交易。

这种理解是完全错误的。专业交易商实际会使用上述信号来进行大笔交易，而这个过程中，大众投资者就成了受害者。为什么呢？因为随机指标的作用并不是这样的。当这一信号发生时，它经常会处于市场更大的趋势的中心部位。当 3 个偏离都发生时，这一指标的作用最大。当你发现一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个你很感兴趣的公式时，最简单的原则是研究推导该公式的人所著的相关书籍。

随机振荡指标总是在 0 至 100 中变动，就像 RSI 一样，这一指标也被标准化了。振荡指标经常会使用偏离分析。偏离信号会告诉你是否可以在某一目标价格被实现时进行交易。不要只是参照这些指标做出决策，记住你在公式中使用了两次移动平均，因此，一个振荡指标会将另一个作为支撑或阻力水平。

在计算随机振荡指标时需要使用多长的间隔周期呢？正确的周期是市场周期长度的一半。因此，我们将会在第 22 章的市场周期内容中对此进行详细的讨论。如果你交易的是股票或者股票指数，就使用 18 或者32 来开始计算。不要使用软件的系统默认设定。当我们讲述正确的计算过程时，你就会明白为什么是 18 或者 32。

我将会在这两个振荡指标中写入内部信号的交易量，但是在你能够发现和识别出市场偏离之后，才会用到这一内容。所以我还会继续讲述一些基础知识来使你有一个正确的分析方向。

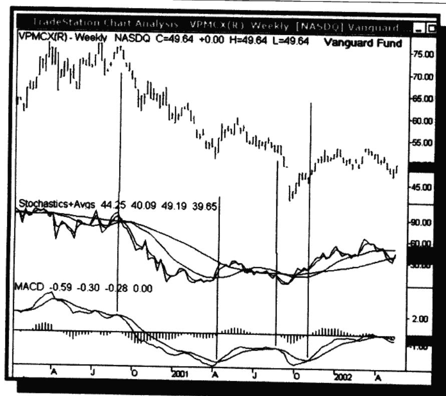
如图 16-7 所示，该图是 Vanguard 基金的周线图。在价格数据下方的就是随机指标，包括两个振荡指标和其上方的两个移动平均。你计算指标的移动平均和计算价格数据的移动平均的方法是相同的。这实际上是乔治·雷恩的绘图方法。它可以显示出你可以在指标上做移动平均，以此来减少振荡指标通常会具有的滞后问题。一些指标的变化极其缓慢。请观察图 16-7 中随机指标的 MACD。

MACD 是平滑异同移动平均线的简称，是一个显示移动平均关系的指标。在软件的系统默认值中，MACD 是 26 周期和 12 周期移动平均的差别。这一差别被计算出来后绘制在直方图中。因此，直方图中的数据与价格数据下方两条移动平均差别十分相似。MACD 使用了一个 9 周期移动平均来形成“信号”线，其被绘制在 MACD 的上方用来显示买入/卖出机会。

MACD 是由杰拉尔德·阿佩尔提出的。它与其他你现在所知道的振荡指标都是相同的。你应该观察指标和价格数据之间的偏离来推测超买和超卖的情况。你需要知道的 3 个周期组合是阿佩尔提出的 13-26-9 组合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 16–7



（你马上会知道为什么阿佩尔使用的是13而不是12），5–24–8 组合和 5–34–5 组合。现在先不要管你所使用的这 3 个周期组合，这些指标滞后于市场趋势的变化。要减少滞后问题，杰拉尔德·阿佩尔设定了两个完全不同的 MACD 窗口。阿佩尔写下了下面这段话：

因为大多数市场的下降趋势都会快于其上升趋势，所以需要引入更快速的组合（短期的移动平均配对）来跟踪下降的市场趋势。我们引入了13天，26天的指数平均配对来计算买入信号，引入39天的配对来计算卖出信号。使用一个50天的移动平均来确定市场趋势。如果平均值上升得很快，这显示出市场处于很强的上升趋势中，我们会引入一个更快速的MACD配对（6天，9天）来计算买入信号，我们可能会在偏离现象出现之前推迟卖出交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易行为，即使MACD的卖出信号被违反了。

这段话是他在很强的牛市形势下说出的。在很强的熊市趋势中，较快的配对与原始的配对都会被一起使用。因此，当你设置了两个 MACD 窗口时，较快的配对用于检测市场短时期内的极值，并以此判断是否应该在这一趋势中增加头寸。

虽然 MACD 的一个偏离就可以得出结果，但是这一公式的速度较慢，所以我们通常还配合使用随机振荡指标和 RSI，因为这两个指标的时滞很小，它们会形成很多小幅度的偏离。

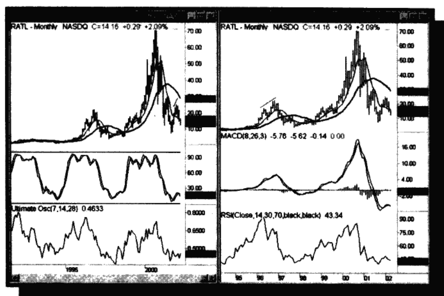
振荡指标的选择纯属个人的偏好，并依赖于你的交易风格。但是经常被人们所误解的是随机指标和 RSI 的作用是确认 MACD 的结论。千万不要这样认为。这些指标共同形成一个交易时机的信号，但是它们之间并不存在相互确认的关系，这是因为这 3 种指标都是价格数据不同形式的平均。你需要一个不相关的方法来进行确认。确认指的是预期结果出现的可能性的增加。因此，不相关的比较，诸如艾略特波浪形态与 MACD 信号的比较会产生确认效果。一个动量信号和一个情绪指标也是不相关的。

还有很多振荡指标是你未曾见过的。你可能想要将这 3 种指标作为你的初始分析参数。如图 16-8 所示，左右两张图表都是 RATL 的月线图。这样一来你就可以同时观察 4 种振荡指标的变化和特征。左图中上方的振荡指标是随机振荡指标，下方的是我们还没有讲过的所谓的终极指标。右侧图中上方的是 MACD 振荡指标，下方的是 RSI。当偏离发生时，不同的指标就会显示出不同的形态。随机指标发生了 3 次偏离，MACD 只发生了 1 次偏离，而 RSI 形成了 2 次偏离。终极指标和 RSI 的某些性质较为相似，所以我就省去了终极指标，因为 RSI 具有一些其他指标没有的独特的性质。这样就过滤掉了一些无用的信号和方法。

图 16-9 所示的是 IBM 的周线图，同时加入了随机指标和 RSI。这些指标的移动平均出现在它们的上方。当指标与平均值发生偏离时，你就要检查一下支撑和阻力水平。当使用移动平均的时候，某个振荡指标会接近这一平均水平，或者会出现在两个平均线的交叉点处。标注的星号会帮助

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

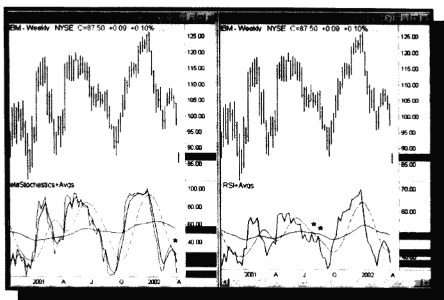
图 16-8



你分清这些形态的形成。

让我们来看一下移动平均的另一种使用方法。这一方法仍然属于价格数据会提供一切信息的那个分析类别。我们这次要以不太相同的方式

图 16-9



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

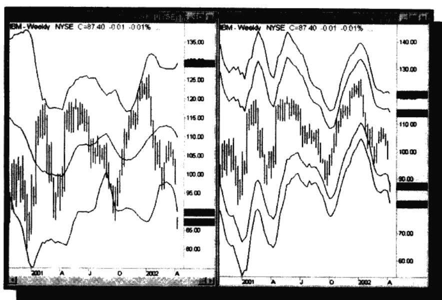
来介绍这种方法。

图 16-10 中的两个图表都是 IBM 的周线图。右侧最后的那个条形很容易被忽略。当 IBM 发出公告，声称其收入与之前公布的不同时，其价格数据就产生了一个巨大的缺口。这一市场行为要仔细进行比较。我们加入价格数据中的是移动平均交易带。

一个包络线使用两个移动平均：一个是从其平均值开始上移，另一个是平均值两侧的价格收盘价的固定百分比。这种方法可以形成一个标准的交易范围。其中的原理是当交易商越是给市场施加压力使其走向极值时，市场发生反转的概率就会越大。包络线可以在任何时间段内使用。

图 16-10 中的交易带更加复杂，而不仅仅是固定的百分比。要想理解左侧图中交易带的计算公式，你需要首先理解标准离差的概念。这是一个衡量波动性的统计概念，在计算出来后，可以添加到数据的移动平均中。左侧图中的交易带是伯苓格带(Bollinger Bands)，它就是这样计算出来的。它们绘制的是移动平均上方和下方的标准离差。这一交易带会随着市场波动性的变化而变化。这一交易带是由约翰·伯苓格提出的，因为他在 FNN(也就是现在的CNBC)上展示了这些交易带，这些交易带被很多人所熟知。

图 16-10



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

伯苓格带的弱点之一是在很强的市场趋势中，价格数据有时会处于市场极值范围之外。当这种情况发生时，就意味着市场还会保持相同方向的移动。我想看到的交易带形态应包含市场突然发生极端变动，所以我喜欢一个不同的公式。

公式的选择也是依赖个人爱好的。右侧使用的交易带显示了在价格数据第二次接触到边界时出现了价格失败形态。换句话说，价格数据在接近交易带但是没有突破它，这就是我的一个市场交易信号。这时延迟交易也是很合理的。这些都是我在交易带中所观察的指标。交易带的另一个用处就在右侧的图表中。IBM 的价格数据呈现的变化形态波动很大，价格数据突破了第一个交易带后进入了第二个交易带。价格在发生回升之前才会到达交易带附近。价格数据和市场形态就是市场交易时机的信号。如果你想要知道这些交易带的计算公式，就请登陆下面这个网址：http:/www.aeroinvest.com。然后阅读下方的《交易商手册》(*Books for Trader*)。

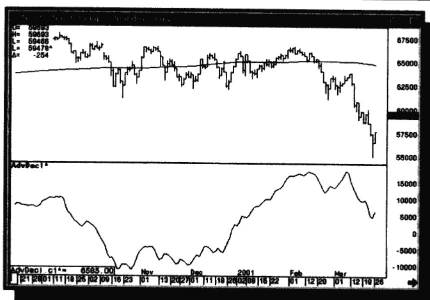
当市场处于稳定的环境中时，这些交易带的间距就都会变得很小。在这一阶段过后，市场总会出现大规模的变动。

下面我来探讨一下那些相信使用市场宽度可以预测市场方向的人，他们认为只使用价格数据分析市场趋势是不足的。市场宽度分析师们使用的指标和方法跟踪了所谓的市场间隔，比如市场中上升股票的交易量与下降股票的交易量的比率。市场宽度分析师一般对股票感兴趣，因此宽度分析方法中很多都是在分析股票行为。一个极其著名的指标称作上升/下降比率指标，如图 16-11 所示。这一指标被用于研究市场价格的动量和加速度。纽约股票交易综合指数展示在这一指标的上方。上升/下降线表示了在纽约股票交易所上市的股票中，股价上升的股票数量与股价下降的股票数量之比。其他拥有相同前提的宽度指标都是绝对宽度指数，阿姆斯指数，McClellan 振荡指标，McClellan 总和指标。

市场宽度指标的作用是评价市场强度。如果价格上升的股票数量多于价格下降的股票数量，那么这就预示着内部市场是具有强度的。移动平均方法通常会对绝对值进行平滑处理，而不是直接展示原始数据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 16–11



另一个著名的市场宽度指标叫做McClellan振荡指标，它是由谢尔曼和玛丽安·麦克莱伦引入的。在很强的牛市中，大量股票的价格都会不同程度地上升。在很弱的牛市中，就只有少量股票的价格有大幅提高，造成强牛市的假象。这类情形通常被认为是当前趋势即将结束的预警信号。还有另一种对于市场谷底的理解，当只有少量股票价格下降时，市场指数还会继续下跌。McClellan振荡指标的极值代表着高风险市场的反转轴点。

宽度分析的另一个被广泛使用的指标叫做阿姆斯指数。计算这一指数时，首先要将价格上升的股票数量除以价格下降的股票数量来计算上升/下跌比率。然后，用股价上升的股票交易量除以股价下降的股票交易量计算升降比率，最后，用上升/下跌比率除以升降比率。如果你对这一方法感兴趣，我建议你阅读理查德·阿姆斯所著的书籍（《利用阿姆斯指数在股市中博弈》，*The Arms Index & Profits in Volume*，中国青年出版社2007年版），他是这一指标的创始者。但是，所有市场宽度指标在处于极值时的反应速度较慢，总会保持相同的位置。我只是将这些指标当作分析工具而不是进入/退出市场的信号指标。

现在让我们来看一下最后一类分析方法，市场行为分析师们偏爱这

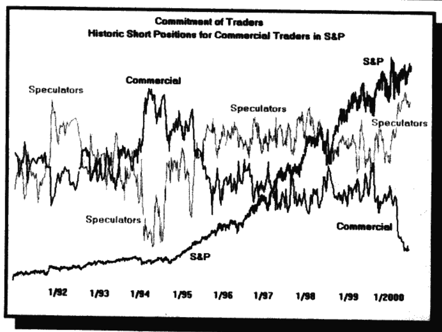
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

类原始的分析方法。一般来说，市场心理学包括监控特定市场参与者和理解他们的行为，并以此来预测市场价格的变动。你需要付出很多努力来获得这些数据，但网络的出现解决了这个问题，因为可以在网络中找到很多相关图表。因为一些原始数据不容易获得，也就很少有人知道如何阅读下面这个称作“交易员持仓”的图表，。

图 16-12 是我使用交易员持仓数据绘制的 Excel 图表。这些数据包含了期货交易者的行为，你可以从交易所获得一周的数据，也可以从不同的数据供应商那里购买历史数据的文件。每个期货市场都有很多投机的买者和卖者，他们几乎从来不真正交割实际的货物。那些套期保值的交易者才会希望进行实际货物的交割，不同的期货合约需要缴纳的保证金往往是不同的，他们必须向交易所上报他们持有的头寸数量。结果，交易所就掌握了期货市场中商品套期保值者的数量和投资者的数量这些数据。

人们经常认为套期保值者的投资决策的正确率要大于投机交易者的决策的正确率。因此，图 16-12 中显示了套期保值者和投机者交易 S&P500 期货指数的行为。在 2000 年初，套期保值者持有的空头头寸在历

图 16-12



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

史上达到最多。另一方面，投机者所持有的净多头头寸在5年之内也是最多的。套期保值者首先正确地预测了市场的变化，而投机者们在很长时间内都受到了损失。从这个简单的例子中你可以看出这些信息为什么会被很多股票分析者所使用。

我们还要观察期权交易者的行为。看涨/看跌比率(P/C比率)代表了市场情绪指标，显示了芝加哥期权交易所(CBOE)中购买看跌期权数量和购买看涨期权数量之间的关系。

看涨期权的持有者拥有了在某一特定的价格买入100股股票的权利。买入看涨期权的投资者预期股票价格在接下来的月份中会上升。相反地，一个看跌期权的投资者拥有了在某一特定价格卖出100股股票的权利。因为看涨期权的投资者是预期市场价格即将上升，而看跌期权的投资者预期市场价格即将下降。看跌期货和看涨期货数量的关系说明了这些投资者的牛市/熊市预期。

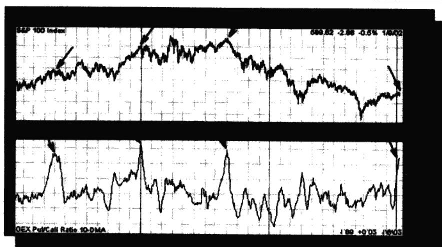
大多数期权市场的交易量都是投机者产生的。因此，假定当大多数投机者开始进行同一种交易行为，市场就会采取某种形式发生趋势反转，这就会使这些投机者受到损失，这一情况也在交易员持仓数据中显示出来。P/C 比率是一个相反的指标，也就是说 P/C 比率越高，熊市投资者的数目就越多。相反地，这一指标越低，就说明牛市预期越多，看涨期权的交易量就越多。因此，“过多的”水平就预示着由于超买/超卖行为而导致市场趋势可能即将发生反转。

你所看到的图 16-13 来自于网站 DecisionPoint。图表上方展示的是 S&P500 指数。下方显示的是看跌和看涨期权交易量的指标。这些原始数据的变动幅度较大，需要进行平滑处理。为解决这一问题，我们绘制了原始数据的简单移动平均数据。DecisionPoint 网站使用了 P/C 比率 10 天的简单移动平均，这是较为常用的方法。

一般来说，OEX 指数的 P/C 比率的变动与 S&P100 价格数据的变动是相反的。但是比较相反的关系是很困难的。如果你观察图 16-13 下方右侧和 y 轴，你会发现我将这一指标的坐标系倒转了过来。就像我之前章节中所说的那样，我是用的是 Microsoft 绘图工具，在每一个 Microsoft 系统中都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 16-13



有这一工具。在我倒转了这一指标之后，整个图表的标记都会跟着一起反转。但是在这里我将下方左侧的月份进行了再次反转，这样你就可以容易地观察图表了。如果你访问 DecisionPoint 网站，这张图表将会以正常的形式展示，也就是较低的指标值与较高的价格数据相对应。

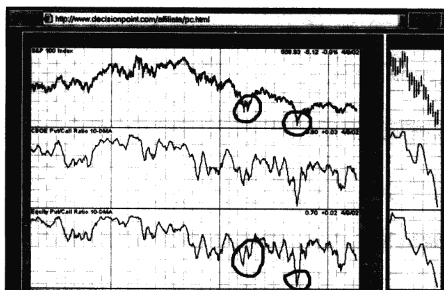
另一个情绪指标也是来源于期权交易。图 16-14 同样来自于 DecisionPoint 网站，它展示了 CBOE 的 P/C 比率和股权 P/C 比率。这两种指标的关系不是反向的，所以我没有改变该图的形式。

你感兴趣的市场情绪中的各个指标一般都可以从期权交易中获得。例如，会员空头比率测量的是纽约股票交易所中其会员的卖空行为。会员在交易所场内进行交易，那些卖空股票的资金称为投资资金，其与大众空头比率相对应。因此我们会对市场参与者的不同行为进行比较，就像我们在“交易员持仓图”中看到的那样。虽然这两者的数据来源不同，但是基本概念都是相似的。市场情绪中还有另外一种指标，叫做 VIX 指数，我将这一指标的研究留给你自己处理。这一指标测量的是波动性，它产生的时间较短，但是在分析短期内市场变化时，它的作用很大。

总的说来，我们已经介绍了 3 类不同的分析方法，这 3 类方法都提供了识别市场中高风险轴点和反转趋势的信息。第一个方法使用不同的数学方法研究了收盘价和开盘价的关系，其前提是当收盘价低于开盘价时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 16-14



就说明市场是弱势的，当开盘价低于收盘价时，就说明这时市场是强势的。使用第二类方法的人们相信不论指标怎样反映价格中蕴含的信息，价格数据不能够反映出所有的市场信息。因此，这些分析师们使用的是市场宽度指标。他们分析市场行为和交易量，而不是股票，并从中推导出计算公式。然后我们讲述了第三类方法，使用这类方法的分析师们偏爱分析期货和机构投资者与大众参与者的投资行为。其假设前提为大众投资者，也就是零售部门的决策经常是错误的，投资性资产通常掌握在有丰富经验的专业交易商的手中。这一类分析师们还喜欢分析熊市和牛市中买入和卖出行为，测量市场参与者在市场中超买或者超卖的情况，并以此推测市场趋势的逆转时间。当市场中大多数参与者都进行同种交易行为时，市场必定会采取某种方法使趋势发生逆转，这就会导致大多数人受损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

17 Chapter

第17章

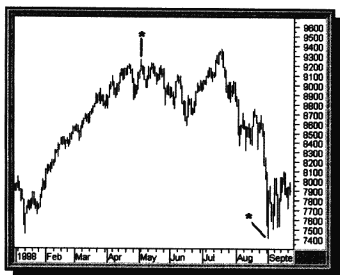
如何从技术角度理解媒体的报道

1998年，《巴隆氏》(*Barron's*)刊登了一篇关于人们是如何听信媒体报道的文章：作为反面案例。如图17-1所示，该图显示了DJIA指数的市场调整阶段，当太平洋沿岸的市场正处于混乱之中时，DJIA指数也受到了很大影响。在市场线上方所标注的星号所在的时间正好是《巴隆氏》以一幅牛的漫画作为封面的时间，这个漫画的题目叫做“冲锋”。在市场底部标注了第二个星号，该周刊在这个星号所处的时间的封面漫画是一个满脸笑容的带着拳击手套的熊站在一个练习拳击的吊袋前，该漫画的名字叫做“击倒吊袋？”在研究市场情绪的分析师中有一种公认的看法，那就是当媒体杂志报道市场当前的牛市情况时，市场的上升趋势就会到达顶点。当他们关注熊市时，此时大多数人都在经受损失，但这时就是市场下降趋势的谷底。

这种方法屡试不爽。《时代周刊》(*Time*)是所有杂志中最准确的相反指标，因为这个杂志从来不会关注市场变化，除非大众都在谈论或者逃离股票市场的时候这一杂志才会给以报道。印刷形式的媒体产生经营收益的方式是通过刊登当前热点问题来吸引潜在的报纸或者杂志的买者。因此媒体会竞相将一些极端情绪资本化，因为这会使其产品易于出售。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 17-1



虽然印刷形式的媒体是通过提供大众情绪的状况来获益，电视就有些不同了，因为电视节目是实时发生的。当 DJIA 指数下降至 600 点附近（它并没有接近到那么低的水平）的那天，我正在收看 CNBC 电视台。有时电视主持人很明显地被迫要报道一些正面的新闻。当一家电视台报道的只有负面新闻时，评级肯定会下降。因为大多数人只知道如何在市场中买入股票，价格下降都被认为是不好的消息。正因为如此，电视媒体总会尽可能地报道一些正面的新闻，不管当前市场正处于什么情形，也不管这些正面新闻在有经验的交易者看来是多么得不可信。有时某些报道就是公然的滑稽消息。我电脑中的报价板会一直监控很多股票价格的变动情况，此时它们正在从低谷中复原。不论我如何努力寻找，我都不能获得任何即将产生收益的信号。但那时 CNBC 电视台的主持人引起了我的注意，他们说有很大的一个进展要报道。我认为市场情况可能会出现好转。他们的报道针对一只股票持续了相当长的一段时间。实际上，主持人的报道持续了这么长时间，但是其中始终都没有公布当天市场的收益——该报道的真正原由，这是很令人困惑的事情。最后我再也听不下去，我不得不用力点击股票代码来看看到底他们在讲什么。这只股票原来是Wrigley's，它当天上升了 1/4——仅仅 0.25 点的收益，这就是很多专业交易商较为偏爱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Bloomberg 电视台报道的原因，这个电视台关于股市的报道更加真实。

很多专业交易商使用 CNBC 并不是要监控股票市场的情况，而是要从主持人的口中预测当前不稳定的市场中大众情绪的极限。一个大规模的科技股票交易引起了我的注意，我是从电视台获得的消息，这一消息称这笔交易是当前市场中发生的最好的事情。这一资产经理的热情程度引起了我注意。我从来没有交易过这只股票——Broadcom(BRCM)。我查看了这只股票到底好在哪里。它的价格高于 250 美元，而它的卖空交易是我见过的最完美的交易。我的资产组合中被规定不能包括 NASDAQ 指数，但是这种限制因为这只股票而改变了，之后我进行了几次这只股票的卖空交易，该股票价格下降到 30 美元。我从来没有因为某个人的激情劝说而关注过某只股票。我阅读报纸和收听新闻的原因并不是要知道其所报道的内容，而是要知道某件事情是被如何报道的。这些媒体是很好的情绪指标。

下面的这个例子换了一个角度，但是其基本思想是一致的。一天我在坐早班车从 Darien 去纽约市。我要先花一个小时到中央车站，然后再换乘地铁到世贸大厦。这之前的那天是个周末，我利用缩影胶片打印了 1929 年《纽约时报》有关市场崩溃的文章。打印出来的纸张是实际大小，这一杂志的封面和专栏这些年来并没有太大的变化。那个周一早上我坐在两个酒醉的华尔街工作人员的中间，正在阅读我打印的 1929 年的故事时，突然一个人大叫："啊！我错过了什么？"很明显他是刚从国外回来，认为我阅读的内容是当前正在发生的。我复印的杂志封面和现在杂志的封面很像，在"纽约时报"右边第三行标题就是"股票价格下跌引起全国范围的恐慌抛售；银行支撑着今天的股票市场"。在我解释了这本杂志是 1929 年的那期之后，那个坐在我旁边的先生跳起来，就像他看见了鬼一样。他说："我是一个资产组合经理。你为什么会现在读这些杂志呢？"

历史的总结告诉我们的信息不会多于今天的消息。当我们观看过去所发生的事件时，它们是一种在我们脑中不断累积的印象——当时的广告，文章，商业报道，丑闻等等——当一个历史性的市场转折趋势发生时，我们就会得到预警信号。在 1990 年初期我就认为那时市场中的投机力度不够，市场中还是缺少买家的。我为什么会做此结论呢？因为美国 1920 年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

代和 1990 年代的股票市场是通过缩减成本来运行的，我将这一现象称为“T 因素”。在 1920 年代，经济由于下跌的交通成本而迅猛发展。低成本改变了商业交易的方式。在 1990 年代，T 因素是电讯化。网络再次改变了我们交易的方式，我们寻找新的市场更加容易了，这之后电话成本下降到了最底线。关于科技股票的广告和报道在 1999 年达到了情绪的最高点。现在我们知道了科技网络股票和相关股票所带来的是什么了。

投机泡沫即将破灭的另一个警告就是 1999 年 Super Bowl 电视广告。当 Super Bowl 的大部分资产都被网络公司购买之后，市场中出现了巨大的变化。了解麦迪逊大街(曼哈顿的广告中心)上的热点是了解我们文化的一个很好的途径，其显示了我们国家很多当前正在发生的事情。

还有就是，CNBC 在 1999 年进行了一次很大的改革，其允许报道更多的网络股票，并开始像报道一种体育赛事一样，以场次来报道这些股票的变化。美国的媒体是娱乐导向的。如果你对他们的说法持有异议，那你可以每月阅读欧洲所报道的消息。BBC 会报道国际上发生的大事件，这样你肯定会思考为什么 BBC 与美国的媒体完全不同。

新闻本身也是一件被出售的商品，所以你应该十分客观地对待任何媒体报道的新闻，在选择投资的时候只根据自己的分析就可以了。

你要时刻注意市场情绪的变化。情绪变化的线索可以从很多途径获得。第一个告诉我获得这方面信息的人是我在 1980 年代的第一个老板，据说他曾经雇佣了麦克·米尔肯到 Drexel 公司。当我们每天坐火车到曼哈顿的时候，我不可以说话，因为他忙于聆听他周围人的谈话。他是我所见到的第一个情绪监控者，他还总会花费很长时间告诉我们他在乘车过程中所获得的信息。这里提到的信息并不是指从周围的人那里获得的某些股票信息或者某个上市公司的内幕消息，而是一些人们对于各个市场状况的看法。我认为这些很久以前的训诫是最珍贵的。

在我此后的职业生涯中，我为一个在纽约联合国总部附近租赁了两栋豪华公寓一楼的人进行交易。这个公寓楼安全防护的严密程度如同诺克斯堡，在这里居住的都是外国具有显赫地位的人士。所有的房间都朝向东南面，可以清楚地看到联合国大楼的正面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这两间租赁的公寓之一被作为交易场所。这个房间十分豪华，之前这里是一个铺有硬木地板的客厅。两面墙都是落地窗。交易台是由背靠背放着的两张玻璃桌子组成的，就放在整个房间的中间部位。在白天，从这个房间可以看见纽约市的风景；晚上，这里的风景更加惊人。整个房间被城市中闪烁变化的夜景所包围。这个巨大的交易台上没有摆放着很多线圈和纸张。房间中摆放着 9 个 35 寸电视屏幕，这些屏幕并排摆放，与房间等宽。其中处于正中央的这个屏幕实时显示所有未平仓头寸的获利和受损情况。房间的另一面墙是一个白色的板子，公司的分析师们使用它来确定支撑和阻力水平，进行价格投射，波动性的分析，斐波那契水平和常用指标的统计。现在你对这个交易场所有了很直观的印象。

该公司还雇佣了 5 个期货交易商，让他们来进行期货交易：S&P500 指数，债券，原材料，大豆和钢铁的期货。第六个位置是经理的。我负责交易的是 S&P500 指数。当我们每天早晨进入这个公寓楼的时候，每个人都必须在白色的板子上他或她的名字旁边写出 1~10 之间的一个数字。这个数字是个人情绪指标。如果你感觉你处在世界的最高点，每一件事情都是按照你的方式处理的；如果你觉得自己是健康的，强壮无敌的，已经做好准备迎接今天即将发生的任何事情，你就写入数字 10。相反地，如果你被感冒病毒折磨了一夜，早上又收到一封国家税务局的邮件，要求你被审查，而且你这时感到烦躁，你就可以将你现在的状况写为 1。我们中的大多数会将自己的情绪指数定在 4~8 之间。10 级是很罕见的，当它出现在白板上时，每个人都会看到它。

曾经有一次我给自己写了 10，那天正巧是詹姆士·贝克和塔雷奇·阿齐兹为阻止海湾战争的发生做最后一点努力。你知道这个会议的结果会导致市场变化的失常，这个结果也会决定市场变动的方向。世界上每一个交易者的屏幕上都是水平线，等待着贝克和阿齐兹从瑞士日内瓦洲际旅馆中走出来。我们都在等待秘书长贝克的发言。

那一天，我理解情绪状况的灵感和能力时刻保持着高度的警惕。每一件细微的小事都看起来很大。当 CNN 公布记者会的召开时间由于秘书长贝克需要向布什总统汇报而被延迟的时候，会议之后的第一次震荡到来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了。这次延迟几乎使我卖出所有的 S&P500 指数期货。

你不会打电话给你的老板告诉他你成功了——因为这一消息会马上公布出去。你一般需要与你的老板商量出一个紧急时刻的行动计划。虽然 CNN 主持人在亚特兰大转播日内瓦的实况时一直在废话连篇，你还是可以看见一个记者向贝克问了一个问题。CNN 没有广播这个实况图像的声音，但是根本不需要声音。如果你在获得情绪线索上有一点点的灵性，那么你马上就会知道这个问题的答案是什么。贝克反复擦着手，向这个记者耸耸肩，好像他希望马上将这一切混乱的局面摆脱掉一样。我看见这一切后迅速拿起电话开始卖出 S&P500 指数期货，希望能够在不过分影响市场的情况下卖出我所有的头寸。不影响市场是不可能的，因为整个市场处于横盘阶段，大家都在等待会议结果的公布。交易台上的其他交易者这时还在等候着消息的公布，他们全都惊讶地看着我，然后又疑惑地将脸转向经理，这时经理也坐在交易台的最前台。我发狂地喊着："卖出吧，结果是战争！"经理十分困惑地看看我，我向他点头后继续卖出我的头寸。过了一会，CNN 的镜头出现了贝克走向记者会房间的画面。在我看来，他肩负着全世界的重量，经理摆出他的习惯动作，集中精力地观察着。其他交易者还不清楚到底会发生什么事。几乎是同时，经理发现了白板上我写下了 10 的数字，他马上开始大喊："都卖出！"在贝克说出那句著名的"我遗……"的时候，我们已经卖出了全部的头寸。在贝克还没说完"遗憾"这个词的时候，整个市场就开始了大规模的卖出交易。我顿时放下了之前的包袱，我的决策是正确的。在这个交易台上短短 30 分钟内就进行了 200 万美元的交易。

直到今天，我都同时观察和收听新闻节目——不是要听他们报道了什么，而是要清楚地知道某件事情他们是如何报道的，仔细注意主持人的声调和其他不寻常的行为，这些都会给出市场真实情绪的线索，而这些情绪可能会揭示出市场下一次的变动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4

第四部分

如何解决几个特殊问题

How to Handle Specific Problems

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

18 Chapter

第18章

新上市股票的价格目标

如何在没有历史数据的情况下，计算一只刚刚上市的股票的支撑和阻力水平

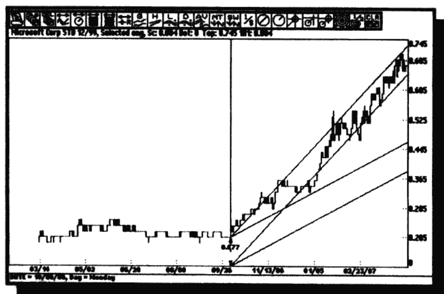
在本章中，我们将讨论一系列你在交易分析中肯定会遇到的问题。这第一个问题对于一个制图者来说是非常重要的。如何在没有历史数据的情况下，计算一只刚刚上市的股票的支撑和阻力水平？

在我的演讲中，我会把关于在没有历史数据的情况下，绘制一个刚刚上市的股票图表的问题做为一个富有挑战性的难题来讲述。但是，所有人在知道了使用市场几何学就可以解决这个难题时都感到有些惊讶。

图 18-1 中所示的是 MSFT 股票第一天上市的图表。MSFT 股票在最初几个月中交易价格最少要在 0.25 美元以上。这里在从用户指定的点绘制出一条有精确角度的趋势线时所使用的是一个叫做 GannTrader 的软件包。绘制一条准确角度的趋势线所需要的软件并不需要很贵。每日数据可以很容易地在图纸上手动绘制出来。使用 11×161/2 英寸(279×419mm)的图纸，上面的网格是 20×20 大小，条形直线的范围是 10×15 英寸。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 18-1



绘图方法是从图中 4 个点处以准确的角度绘制趋势线。如图 18-1 所示，我们选择了两个点，这两个点被 W·D·江恩称为次级反应点。在这幅图中我将使用这两个次级反应点，因为价格低点开始了一个很强的上升趋势，这样选点会增强你对这一方法的理解。当价格数据在第六个月份突破了趋势的范围时，价格低点就变得十分重要，如图 18-1 所示。图中绘制的两条江恩线分别是从 10 月份初期开始价格低点起的 1×1 和 1×2。你回忆一下讲述市场几何学和趋势线的那个章节中，x 轴上面一个单位的变化会导致 y 轴上一个单位的变化，这就是 1×1 斜度或斜率 45 度。

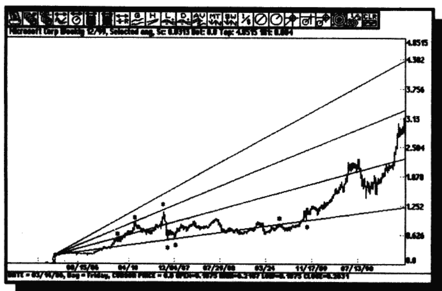
在绘制通道线时，使用相同的数据并重复从价格低点下方的零线绘制相同的 1×1 和 1×2 趋势线。这样就可以绘制出一条上升的通道，你可以看作 MSFT 股票价格的发展趋势与初始的趋势投射相吻合。

现在我们来看看如何使用江恩技术和首日—1986 年 3 月 14 日—的股票发行价格数据绘制相同角度的通道线。这是市场几何学最简单的形式，因为这里只存在几何学而不存在市场。但是图 18-1 中最初几个月最重要的角度实际上就是第一天价格的投射线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 18-2 所示，我们可以看到 MSFT 股票的周线图。使用第一天的价格低点，投射或者手动绘制 1×1，1×2，1×3 和 1×4 这 4 个角度。

图 18-2



接下来，就在第一天交易日下从零线投射相同的角度来绘制通道线，如图 18-3 所示。在绘制图 18-3 中的通道线之前，要特别注意图 18-2 中用星号标注的价格高点和价格低点。是的，在 1987 年 10 月份下降趋势就停在了第一天投射的市场支撑线上。然后来看图 18-3 中加入了通道线的支撑和阻力线。通道在 1988 年标注了价格的低点，在图的最右边投射的目标价格实现了。

在图 18-4 中你可以看见 MSFT 的分析师们使用这些相同的江恩角度已经 10 年了，在 1996 年市场的阻力线变为了支撑线之后，股票价格就超出了预期的范围。除此之外，你还没有见到其他的江恩角度，除了 1×1，1×2，1×3 和 1×4，江恩还使用了 1×16。

随着历史价格数据的增加，新的通道线会从新的价格轴点绘制出来。这就是当我们第一次看到趋势线的时候，我建议你将趋势线延伸得越远越好的原因。但是这样做可能会引起其他问题：如果你使用零线来绘制一个新上市股票的通道线，除了价格低点以外，你还能使用什么水平来分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 18–3

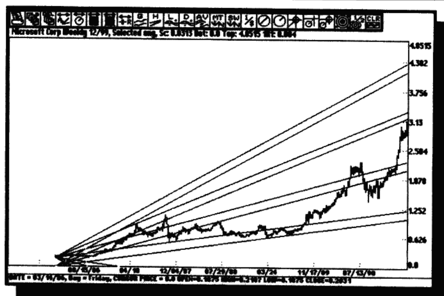


图 18–4



历史价格数据呢？最初的答案是使用价格低点和在某个确定日期下的零线，即使交易价格在 300 美元时也是这样使用。江恩在很多方面使用了市场几何学，但是我们这里只介绍他的几种方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当指数下降到历史价格低点以下时，如何计算市场支撑水平

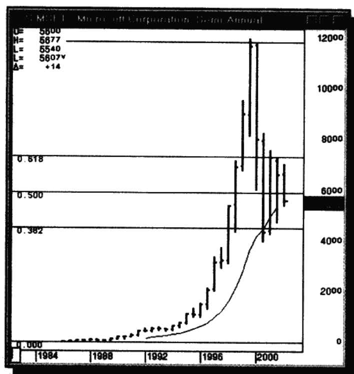
QQQ 股票在 1999 年 3 月发行，就像 SPY（S&P500指数追踪股）和 DIA 指数(道琼斯指数追踪股),QQQ 是一种在交易所交易的基金(ETF),本例中,ETF 在价格大约等于指数的 2.5%时跟踪 NASDAQ100 指数。Qs 就像 NASDAQ 一样,其权重十分偏重于科技股票。这一指数中超过半数的公司都是高科技公司,其中 MSFT 股票所占的权重接近 10%,是所占比例最大的。医疗类公司的比例是第二大的,再加上高科技公司后,占据了总资产大概 3/4 的比例。在 2001 年 2 月以后,进行科技股交易的交易者遇到了一个问题:Qs 下降到了 1999 年的价格低点,很多人认为价格目标的支撑水平已经没有办法再获得了。因为 NASDAQ100 指数不会像其中的网络公司那样消失不见,Qs 交易者还是要定义新出现的股票的支撑和阻力水平。

实际上，这个问题与股票价格下跌至斐波那契比率的最低点以下是相同的。那么在这种情况下,该如何寻找支撑水平呢?大多数交易者会使用斐波那契扩展,这一内容我已经在第 15 章中讲述过了,一会我还会再次简单地介绍一下，但是当市场出现极端低价时，还有一个更好的解决方法。

如图 18-5 和 18-6 所示,我们看到的是 MSFT 股票的半年线图。这两个图表唯一的差别就是 y 轴使用的标度是不一样的。到现在为止,我们已经见到了价格数据是如何展示的，其中 y 轴的标度都代表了相同的价格变动，从零开始直至市场价格的最高点。这个称作算术标度(arithmetic scaling)。这样的图表经常被称作半对数图,因为只有价格轴发生了变化。当 MSFT 股票的价格从 1.00 美元上升至 1.50 美元时,这一上浮程度是很大。但是当股票的交易价格是 120 美元,50 美分的上涨就不是很重要了。因此,有时当我们进行长期价格分析时,就会使用价格数据的半对数图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 18-5



在图 18-6 中，你会看见我已经识别出主要的支撑水平，同时在支撑区域存在斐波那契回撤。这里使用斐波那契比率的方法和我们最初介绍时是一样的。这一支撑区域是 32.60 至 33.82。这只是计算方法之一，我比较偏爱其他方法。

将这张图表倒转过来，并取对数(你不应该只是将打印出来的图表翻转过来)。下面来看一下图 18-7 的例子，图中有 DJIA 指数，MSFT 和 NASDAQ 100 指数，这 3 幅图都是反转过的，并且 y 轴是对数标注的。图表同样显示出我使用的平均值和指标的方法和以前章节中介绍的是一样的。因为 CQG 软件在所有翻转的市场图表右侧绘制了没有用处的价格标度，于是我使用斐波那契比率来确定支撑区域(或者，在本例中，是阻力区域)。然后我沿着阻力区域就会发现处于该区域的时间和价格(本例中是 1997年1月份)。接着我将该图的右侧翻开就发现了对应于该区域的价格水平，这样一来我就可以查阅实际的价格。这一方法得到的 MSFT 股票确

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 18-6

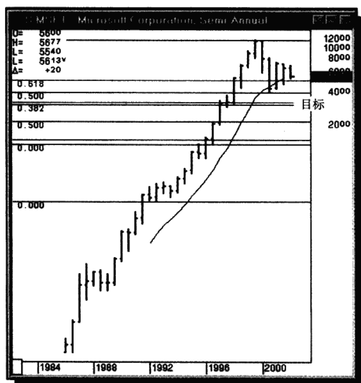
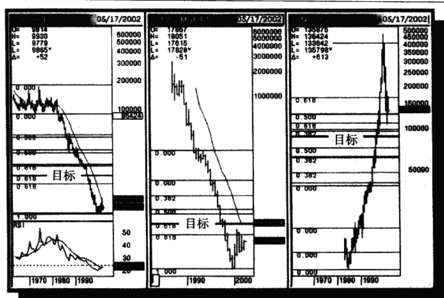


图 18-7



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

切的价格是 33.58。因此，这两种方法所得到的结论是相同的。在 2002 年 5 月，MSFT 股票的交易价格接近于 53。这一现象很令人困惑，因为 MSFT 股票包含在 DJIA 指数之中。如果 MSFT 股票的交易价格下跌到 33.58，那么 DJIA 指数就会到达 7350 附近。由于在写这本书的时候 DJIA 指数正处在 10000 点以上，我们就得到了一个预警信号，其预示着未来可能会出现很严重的下跌情况。图 18-7 看起来好像是 DJIA 指数距离目标范围是最长的。这一现象很常见，某一指数经常会在最后追赶其他价格以到达目标指数价格。因为 MSFT 在 Qs 中的权重是 10%，这预示着这个交易所交易基金将会下降到 19。MSFT 股票的这种情况为我们给其他指数和 ETFs 的制图工作提供了一些参考。

将“买入 MSFT33.60”记录在你的电脑中。如果市场中出现了突然的下跌，那是其目标价格已经被确定了。除此之外，在 MSFT 达到 33.60 之前，我会知道如果它的价格下降到其他目标价格区域，也就是 28 以下时，我就不会再持有这只股票。在进行买入和卖出交易之前，要确定好你退出市场的价格水平。我们用股票区域来确定 MSFT 是否会下降到这一极限区域。我会同时观察几个股票区域。但是你要为突发情况做好准备，在这些情况发生时并没有时间进行计算。你只能做出反应。

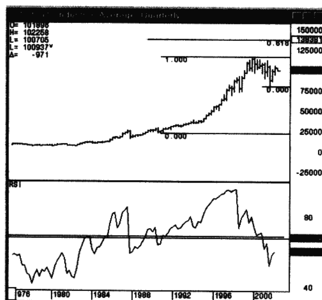
当股票或者市场价格达到历史价格高点以上时，如何计算价格目标

这一问题的解答会使你进行一个快速的斐波那契扩展的复习，让我们使用一种方法来进行未来市场摆动的投射。

如果 DJIA 刚刚超过了以前历史价格数据的高点，在想要投射长期的价格目标时，我们将会使用斐波那契扩展。图 18-8 显示了在实现这一目标时对斐波那契扩展的使用。投射所使用的最低价格将标注为 0.00，最高价格标注为 1.00。后标注的高于第一个价格低点的 0.00 被用于投射真正的斐波那契扩展。我们想要知道的是 0.618 与市场变化范围 0.00~1.00 的关系。除了 0.618，我们还需要知道 1.618 与这一市场变化范围的关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 18–8



DJIA 的 0.618 投射价格目标将会是 13838.1。

这里只存在一个难题。之前，我们计算了 MSFT 价格将会下降到 33.60。因此，看起来 DJIA 不会迅速地达到 13838。如果所有市场的摆动都具有数学关系，那么我们就可以使用这种假设的投射目标 13838 来进行向后分析。如果不是从刚刚使用的价格低点投射到一个新的高度，这一上升趋势将会去向何方呢？在知道斐波那契比率会从不同的价格点进入支撑或阻力区域后，我们偏爱从价格波动的交汇点开始。交汇指的是从不同的内部价格轴点得到了相似的投射结果。我们可以在图 18–7 中看见这种现象。7350 可能是 DJIA 指数的一个重要的支撑水平，因为它是从还未出现的 13838 得到的。实际上只有当 MSFT 股价下跌到 33.60 时，7350 点才会被实现。变化 MSFT 股价而得到的 7350 水平不需要重新计算 DJIA 指数。该点是通过使用市场几何学的方法得到的。所以现在我们在脑中绘制一幅图，图中 DJIA 指数从 10000 下跌至 7350 点后，又回升到 13838 点。如果市场在 7350 点达到谷底，DJIA 指数会超出斐波那契回撤水平。前 3 个水平是 8630，9092 和 9725。如果美元在贬值，那么阻力区域就会下降。

但是假如 DJIA 指数只下跌到了 7500，或者它下跌至 7350 以下，将会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出现什么情况呢？每一个出现的价格轴点都可以找到其最高点和最低点。我们可以认为 1987 年的价格低点在进行市场波动投射时是很重要的一点，你可以很容易地在这张月线图上找到它，这一点也具有一定的历史价值。但是市场很可能也会出现更高的价格高点，或者更低的价格低点，与使用斐波那契关系计算出来的不一样。假如 DJIA 指数刚好突破了 7350 点将会怎样呢？这时你就必须要知道斐波那契区域的宽度。主要支撑水平是 7196 至 7350。7350 水平是这一支撑区域的最高水平。突破了最低水平 7196 之后，价格就会进入下一个目标区域。这些区域和水平都具有一定的数学关系。它们的数学关系会在第 20 章中进行讨论。第 20 章会介绍价格轴点的和谐关系的概念。你识别出来的历史价格数据关系越多，你在进行未来价格投射时就会越准确。

网络会如何引导你做出错误的市场决策

网络对于个人来说用处是很大的，对金融行业中小型公司来说也很有实用价值。但是如果你在网络上使用的研究方法不恰当的话，你就会很容易做出错误的决策。

图 18–9 展示了一张网页，它是在搜索引擎中输入“Stock Sectors”得到的。这个网站有道琼斯工业股票部门，但是没有标准普尔指数。对于我

图 18–9



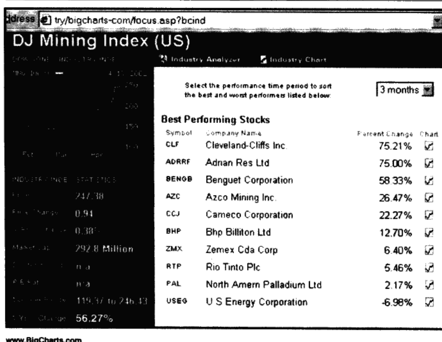
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的例子来说，这些数据就已经足够了。网站中还列出了按其标准评出的在最近 3 个月中 10 个业绩最好的行业。图中左侧部分是网站浏览者点击率最高的项目。右侧列出了业绩最好的指数是 DJ Mining 指数，它上升了 75%。

我们现在点击几个部门来看看其内容是什么。

在图 18-10 中我们可以看见同一部门的 10 只股票的列表，列表中最上面的代表的是业绩最好的。你发现一个问题了吗？注意一下百分比收益。最上面的两只股票的百分比收益较高，其后面股票的收益率就低得多。图中很多人会关注左侧的统计栏，这个栏中显示了这一年中这一组股票收益率的变化是 56.27。这样大多数人就会忽略掉右侧收益率的排列问题，只会看到列表上方的高收益率股票 Cleveland-Cliffs Inc.。假设我们现在就这样做了。

图 18-10

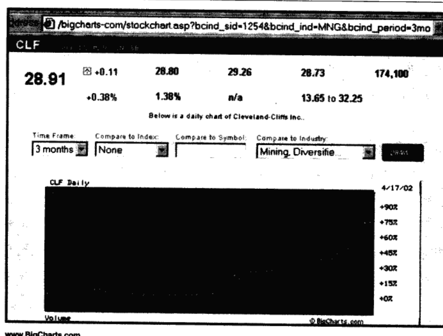


www.BigCharts.com

那么现在我们正在观察的是这个很高的收益率，即使你在图 18-11 的数据中加入了你自己的指标，你还是会忍不住买入股票。但是你观察一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 18–11



www.BigCharts.com

下该图的右上角。当天股票的交易量仅有 174,100 股。

如果一天的交易量没有超过 100 万股，最好是 200 万股的话，你就不要再浪费时间了。交易量是个十分重要的指标，如果你只是在网络上进行研究，你会很容易忽略掉这个指标，而只关注于价格变动的百分比。

全球行业分类标准是什么，你如何使用股票部门来进行分析

S&P500 指数很重要，因为它是大多数基金业绩的基准点。你必须要对这个指数的构成和金融行业中发生的变化十分了解，因为这些知识会帮助你成为更好的股票交易商或者投资者。

我在准确识别 S&P500 指数方面的能力较强。我成功的原因主要是我不仅仅会分析股票指数，还会分析这些指数内部的变化，而这种分析被证明是无价的。S&P500 指数由很多行业组别构成。这些行业组又由部门构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成。例如，科技组又被分为电子半导体部门，计算机硬件部门，计算机软件部门等等。虽然 S&P500 指数确实包含了 500 只股票，但是这个指数的名字有误导的性质，因为在计算时，只有少数股票所占权重很大。例如，1998 年 4 月份，3 个主要的行业组在 S&P500 指数的权重达到 40.71%。它们分别是能源类(9%)，科技类(15.68%)和金融类(16.03%)。这些权重会在该部门的股票价格发生剧烈变化之后改变。

这些信息每个月都会被编制，并且可以直接从标准普尔的网站上获得。我曾经跟踪了 18 个部门和 12 只股票价格的变动，这些部门在 S&P500 指数中的总权重是 58.58%，12 只股票的权重达到了 21%。在 1999 年 8 月 2 日，S&P500 指数包含的部门发生了变动。标准普尔和摩根斯坦利国际投资公司(MSCI)共同提出了全球行业分类标准(GICS)，他们的目的是使全球范围内的股票的行业和部门更容易地进行比较。GICS 由 10 个经济部门组成，共包含 23 个行业组，59 个行业和 122 个次级行业，共 25,000 家全球公司。每一家公司都会根据标准普尔公司和 MSCI 制定的经营活动标准归类于某个次级行业组中。在对公司主要经营活动归类中，营业收入是一个很重要的指标，但是，市场份额在分类标准中也较为重要。结果是，一些传统的部门中发生了巨大的变化。

例如，图 18-12 直观地显示了标准普尔公司提供的 S&P500 指数中新旧部门的变化。经过标准普尔公司的计算，新部门中应用软件与旧部门电脑(软件和服务)的相关度只有 0.39。这意味着它和旧部门并不相关。

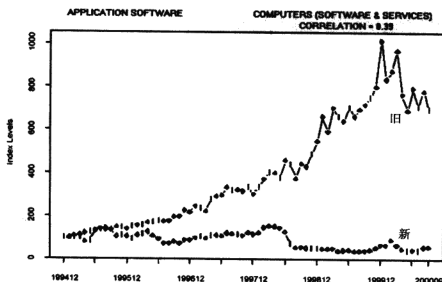
偏爱部门权重基金的共同基金投资者知道很多网站都没有采用新部门的标准普尔指数。管理这些网站的人员很可能并不知道这些变动，因为他们并不是金融行业的工作人员。如果网站中的旧部门与新部门是不相关的，而该网站并没有做出调整，那么投资于特定部门基金的投资者若根据这个网站信息投资就会承受很大的风险。基金的业绩会和新部门的指标进行比较，但是他们的名称还是会和旧部门很相似。

你在独自进行部门调查时，可以采用的一种方法是从提供部门数据的供应商那里下载。

我现在向你提供 5 张当前部门股票的月线图（图18-13至18-17)，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

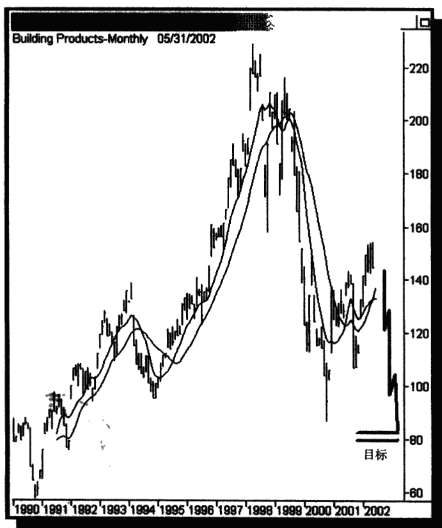
图 18-12



样当你开始独自进行研究时，就具备了一些可供参考的数据。通过使用前面介绍的指标和斐波那契价格网格，这些部门股票潜在的未来价格路线已经绘制在当前数据的右侧。你能够解释为什么会选择这些部门吗？它们都代表了什么指数——NASDAQ 100 指数，DJIA 指数还是 S&P500 指数？这些指数与当前市场利率具有相关性吗？为什么投射出的路线会在这些目标区域结束？如果投射的路线被证明是正确的，那么你会需要看看新的指数位置并计算出反转趋势的新的斐波那契目标。注意绘制出来的价格路线不会反映出 x 轴的时间。还有就是 NASDAQ 100 指数在每年会进行一次汇率调整。在 2001 年末，科技部门股票的权重从 71%下降到了60%以下。虽然这次下降对于价格波动很剧烈的科技部门股票来说并不出乎人们的意料，非科技类部门权重的上升很多人却没有预料到，其中的部门主要包括医疗和消费商品，当跟踪 NASDAQ 或者 Qs 指标时，这一趋势就显而易见了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 18–13



S&P500 Building Products Sector

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 18–14

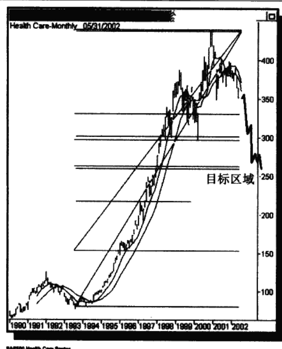
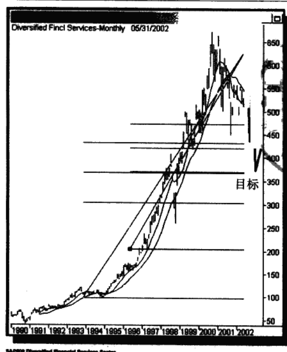
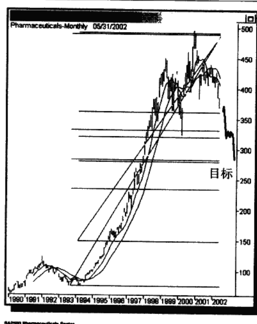


图 18–15



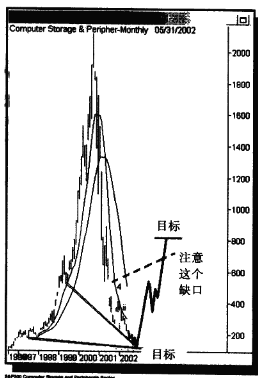
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 18–16



S&P500 Pharmaceuticals Sector

图 18–17



S&P500 Computer Storage and Peripherals Sector

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5

第五部分

从全球市场震动波浪中得到的启示

Lessons from Global Market Shock Waves

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

19 Chapter

第19章

全球市场震动波浪告诉了我们什么

美国市场被亚洲1998年的流感所传染

“亚洲老虎”位于东太平洋沿岸，包括：中国大陆，中国香港，中国台湾，日本，印度尼西亚，泰国和马来西亚。在1990年代中期，这些国家的经济出现了飞速的发展，他们生产的低价位产品源源不断地输入到西方国家。这时突然发生了一种情况，这些亚洲老虎一个接着一个地出现了危机。他们的货币在外汇市场中大幅度贬值。正面的经济增长突然进入了衰退阶段，然后整个经济陷入了大萧条。这次事件也蔓延到了欧洲和美洲，它被称为“亚洲流感”。

当美国也在1998年感染了亚洲流感时，亚洲金融危机的所有金融恐慌都是扎根在亚洲公共部门中。北美的媒体声称我们被缴械了。一个源自于国外的全球性事件确实让美国人吃了一惊，因为纽约人以及任何其他美国民众总是认为世界市场的变动是跟随着美国资本市场的变动的。在前面的章节中，给出的图表例子显示了了解国外正在发生的事件的重要性。事实上亚洲市场的扩展程度过大，已经到了发生危机的时刻了。这其中发生了什么事情，我们从中又学到了什么呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

引起亚洲危机的因素很重要，因为货币市场几乎关乎着所有其他全球市场的健康程度。在你分析图表背后发生的故事时，有一个部分很重要。一次货币危机会使那些只关注于股票的投资者受到很严重的损失。因此，亚洲危机的一些历史背景会给你今后的分析提供很多参考。

亚洲银行是外国银行的主要债务人，并且债务中很大比例是短期借款。虽然 1997 年亚洲的经济基础被认为是很牢固的——例如预算盈余，高储蓄率，低通货膨胀率和出口导向行业——外国的贷款方却开始将投资于亚洲的资本撤出，这主要是因为他们越来越担心亚洲国家的货币估值过高，银行丑闻的发生和房地产市场的脆弱(这是一种情绪预警，与内部卖出相似)。当泰国的货币泰铢贬值时，这些担心就变得更加强烈了。突然，国际银行在前期的贷款到期后，开始减少对亚洲国家的新贷款项目。这些银行开始担心亚洲经济的长期走势，虽然现在看起来亚洲的状况还不错，但是他们更加关心其他的投资者正在采取怎样的策略。每一个投资者都知道，如果足够多的贷款者拒绝给泰国，印度尼西亚和韩国新的贷款，他们的经济肯定会陷入危机。结果每个投资者都迅速地撤出资金，因为他们相信其他的投资者也在采取同样的策略，这就引起了很大的混乱。

由美联储领导的主要的中央银行可以在不引起市场恐慌的情况下为他们亚洲的合作伙伴提供一些贷款，但是存在一个大的差错：当国际货币基金组织(IMF)在 1997 年 7 月抵达泰国时，该组织声称所有对于亚洲的看法和行动都是错误的，并需要马上采取救援措施。我喜欢《时代周刊》刊登的有关 IMF 的卡通漫画，IMF 衣着超人的服装，贴近地球的表面飞行，要去解救正在发生的金融危机，但是这一次 IMF 的失误是：它将一个火炬带入了油井。

当 IMF 建议采取措施解决银行的关闭，高利率和大幅度的预算缩减时，IMF 点爆了油井，同时也引起了大众的恐慌。IMF 所采取的措施突然使全球市场投资者意识到亚洲的状况很不乐观，就像之前阿根廷，保加利亚和墨西哥所发生的危机一样。使情况更加恶劣的是，印度尼西亚在 1997 年 11 月公布了相同的消息，韩国在 12 月份也出现了同样的情况。这之后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在整个亚洲引起了恐慌。

在印度尼西亚，韩国和泰国，股票和货币市场在 IMF 到达后都出现大跌情况，虽然这时这些国家已经获得了 1,000 亿美元的紧急救援。在这个危机中我们必须记住的第一个教训就是，当银行开始贷不到款的时候，就会出现流动性危机。在市场出现崩盘时，即使你从图表分析中准确地预测了这次灾难，并提前将所有头寸及时卖空，你还是会受到损失，因为如果市场跌至谷底，那么已经没有人可以支付你的收益。你的收益不需要来自其他人的钱包。

我在纽约曾为一家公司进行交易，这家公司很注重分析当日本金融市场发生大跌时将采取什么样的策略。如果一个主要的国际金融中心突然停止运作，该公司最优的资产组合决策会是什么呢(我从来没有想过纽约会发生这种灾难)? 公司决定要将全球的流动性问题放在首位。这意味着在这种主要的震动波浪中，银行可能会停止营业，因为当出现挤兑现象时，银行没有足够的现金来支付给大众。因此，我们的策略是在预测灾难即将发生时就将所有的资产变现。震动波浪一般都具有一些相似之处，在初始阶段市场会出现混乱，但此时其变化方向还是可以预测的。这与市场趋势没有关系，而与专业人士所努力采取的资产紧急庇护有很大关系。我们如若买入由美国政府信誉作担保的短期国库券，就没有违约风险。我们也可以购买黄金。我们卖出的只是其他资产。在震动波浪的初始几秒钟内，当其他人都在猜测将会发生什么事情的时候，专业交易人士就已经开始自动执行这些约定好的计划了。

亚洲危机并不是在几秒钟内突然发生的，但是同大多数危机情况一样，亚洲危机中银行出现了流动性危机。因为 IMF 执意要关闭那些较为脆弱的银行，这一危机中的危机就必然会发生。结果是当地银行停止贷款业务，并开始收回现有的贷款来形成他们自己的现金储备，这样他们看起来就不会那么脆弱。虽然亚洲政府可以借入资金，但是由于公司不能得到他们所需的资金来度过短期现金缺乏的困境，所以全国的经济继续下跌。最后，很多公司因此破产。

但是 IMF 并不是世界银行的超级英雄。超级英雄是我们。我们广大民

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

众以及我们选举出来的政府才是真正的 IMF，这次我们陷入困境的时间很长。IMF 是美国财政部干预发展中国家的一个工具。实际上是美国在 1994 年帮助墨西哥度过危机，在 1997 年帮助韩国度过难关，而 IMF 只是表面上提供了人力和资金来做这件事情。IMF 中的决策都是通过投票做出的，不同金融部门的投票权重是不同的(所谓的配额)，这样美国，欧联邦和日本占有着权重的大多数，还有就是，配额的分配是防止发展中国家联合的决策。例如，印度的投票权重小于瑞典。印度不会得到 IMF 的长期庇护，因此亚洲危机就更加危险了。原因如下。

1996 年，9 个东亚发展中国家相互间的交易占了其出口总额的 40%。当这种贸易随着危机的发生和货币的贬值逐渐减少时，这些国家就会承受着巨大的贸易压力，他们只能将产品卖给其他买方——西方发达国家，特别是美国。美国是全球倾销的场所。在产品的价格降到极低的水平之后欧洲也成为了买方。亚洲危机越严重，亚洲的国家来偿付他们的债务就越困难。我们自己的出口也减少了，这是因为亚洲没有资金购买。那些依赖于出口的农民失去了他们原有的市场。很多行业的公司——从医疗设备到耐克鞋——的市场都在逐渐缩小并消失。当一个国家不得不将自己的货币贬值时，消费成本就会上升。但是他们所生产的商品价格变得更加便宜，这样一来他们必须要增加产量。结果，从亚洲出口的过多的产品会颠覆美国的科技市场。我们是在 1998 感染的亚洲流感，人们疑惑为什么市场在 1999 年达到最高点。很少有人会将这两个现象联系起来，因为大多数人不从全球的角度思考，但是 NASDAQ 指数在 1998 年就出现了下跌。

显然，全球货币危机的风险还没有被消除。我们从图表中知道，货币危机对期货，利率和股票有着多重的影响。世界对货币失去信心的一个主要信号是黄金的购买量增加。我们从 1998 年的亚洲流感和 NASDAQ 在 1999 年达到最高的情况中应该吸取的教训是，从来不要忽视货币危机，这也是我提供的建议。当出现货币危机时，在 2000 年和 2001 年发生在 NASDAQ 指数上的情况同样会发生在 DJIA 指数上。你还会对显示着在 2002 年到 2003 年 6 月黄金价格上升的高级图表感兴趣。有人预测黄金价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格会在 2003 年达到最高点。我们必须同时仔细监控货币和黄金，因为图表会给我们警告——报纸会报道这类事件。2003 年 1 月 10 日对于金融市场来说可能是一个很重要的日子。

“网站倒闭”：在市场崩盘后的研究

网站公司出现倒闭现象是因为它们忘记了 1980 年代末期的教训。历史不会完全重演，但是引起泡沫破灭和经济崩溃的原因都是相似的。在这一节中，我会详细为你讲述这些相似点。

商业和金融市场承受着投机泡沫破灭的风险。我建议阅读查尔斯·曼凯伊所写的《奇特流行的错觉与大众疯狂》(*Extraordinary Popular Delusions and the Madness of Crowds*)一书，从中你可以了解历史上所发生的一些投机泡沫。这本书是在 1841 年完成的，可以在任意一家金融相关的网络书店找到。你会知道南海泡沫，郁金香球茎泡沫和其他很多历史上大众情绪发生极端状况时的泡沫。关于 1929 年经济危机的历史，我建议你不要选择最近出版的书籍来研究，因为它们较为学术。投机泡沫是由人和情绪所组成的，最好的记录了 1929 年危机的书籍是：《泡沫破灭的那一天：1929 年华尔街危机的社会历史》(*The Day the Bubble Burst: A Social History of the Wall Street Crash of 1929*)，该书描述了当时的情绪，1929 年危机后的成功与失败。这本书的作者是戈登·托马斯和马克思·摩根马–威特。这本书已经停止印刷了，但是可以找到它的副本。

在罗列这些书籍时，我还是会建议看一下彼得·L·伯恩斯坦的《与天为敌：风险探索传奇》(*Against the Gods: The Remarkable Story of Risk*)。

在历史中发生的崩盘，泡沫和风险接受都被完整地记录下来。那些历史学家所没有记录的就是在泡沫破灭以后会出现什么情况。在崩盘发生后幸存者会做些什么呢？还有获利的机会吗？你如何发现这些机会？你会继续购买名存实亡的股票吗(不会，购买那些成功的避免了崩盘的损失的公司股票和那些可以再继续发展的公司股票。例如，虽然网站公司消失了，网络行业的内部结构还是存在的。网络行业会通过软件公司得到发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

展)? 还有很多这样的问题,但是看起来每个人都只关注于这场灾难本身,而对未来没有什么打算。实际上,很多预言者相信未来并不存在。但我并不认同这一哲学。

在 DJIA 的历史中,存在着很多被称作崩盘的收缩趋势。这些收缩并不是很大程度的下跌，但是如果它的形成速度很快，就会被称作是一次“崩盘”。我们很容易忘却,或者说想要忘却这些不好的时期,这就要求我们形象化地重新回想这些历史，这样我们还可以从一些未曾经历过的事件中得到经验。因此，我准备了几幅图表，从图 19–1 至 19–11，并在从 1900 年开始每周数据下方加入了简单 14 期 RSI 指数。这些图表可以显示出现在的技术方法在分析这些历史事件中是十分准确的。DJIA 指数组成部分的变化并不会影响技术分析方法的应用。

在看图之前,我还需要在这里做一些评论,在前面的章节中你已经知道了如何阅读图表中的术语。主要偏离和支撑/阻力水平都已经标注出来。运用你已经学会的技巧通过自上而上,对主要反转点处 RSI 指标的观察,1929 年经济危机从技术上讲是可追踪的。

过去已经发生了危机,而将来也还会再次发生。1929 年的经济危机是最为严重的一次，但即便是在那个时候——一场十分痛苦的战争结束了大萧条之后——这个金融凤凰还是再次腾飞了。所有的这些危机之后都会有一些精明的投资者生存下来,并找到获利的机会。然后就是一些有勇气和胆量的投资者进入市场。但是只有在你了解了如何测量风险和收益之后,你才会有勇气进入这个市场。

现在让我们来看看历史上 DJIA 指数发生的几次下跌状况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 19–1 道琼斯工业平均数 1900－1904

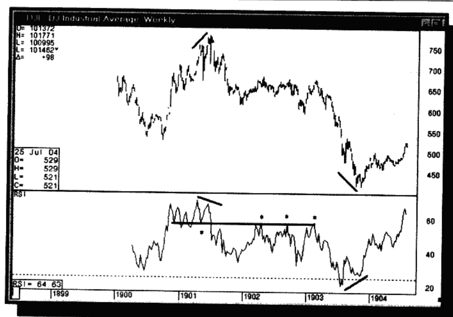
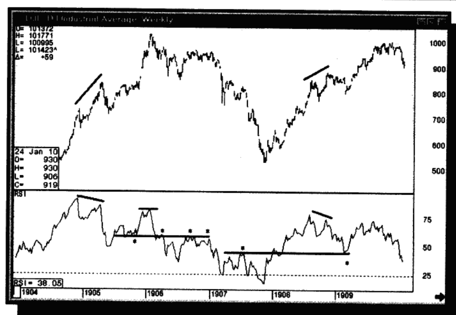


图 19–2 道琼斯工业平均数 1904－1909



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 19-3 道琼斯工业平均数 1908－1914

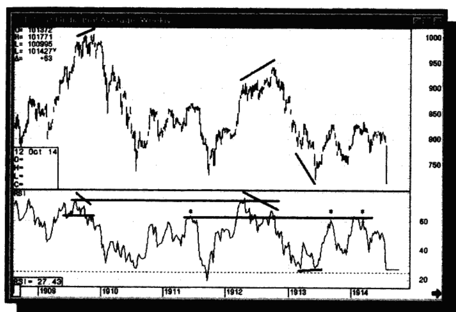
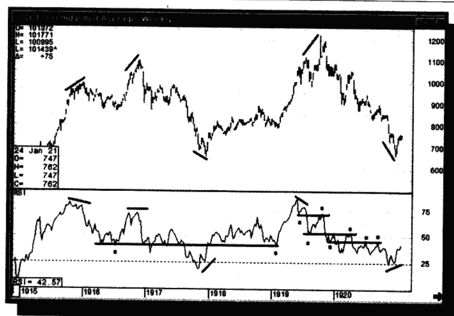


图 19-4 道琼斯工业平均数 1915－1920



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 19–5 道琼斯工业平均数 1919 – 1924

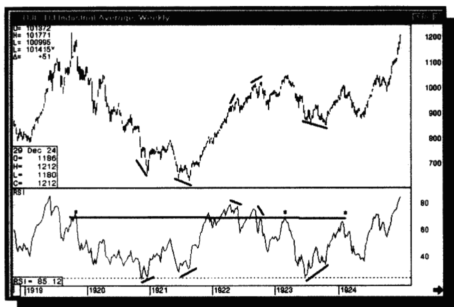
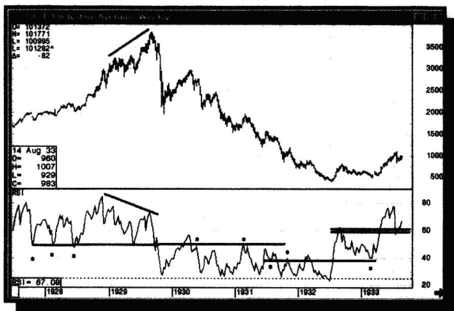


图 19–6 道琼斯工业平均数 1927 – 1933



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 19-7 道琼斯工业平均数 1934－1939

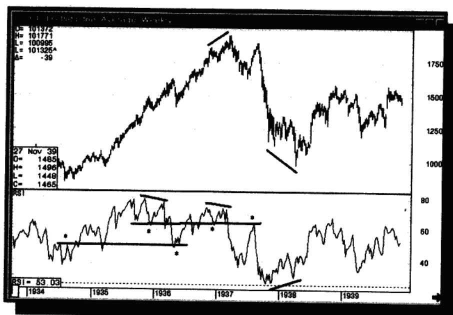
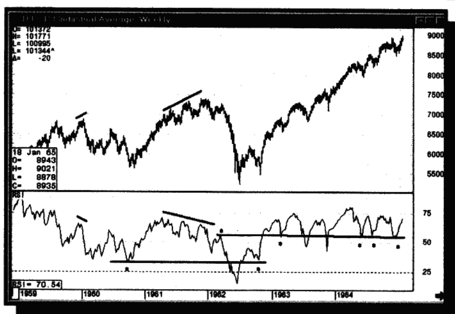


图 19-8 道琼斯工业平均数 1959－1964



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

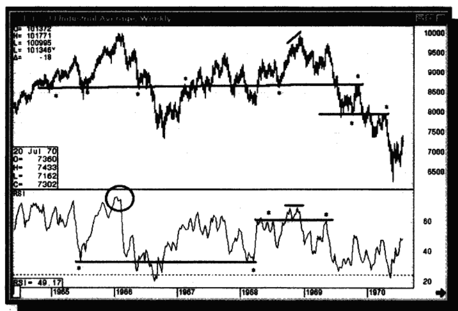


图 19-9 道琼斯工业平均数 1964－1970

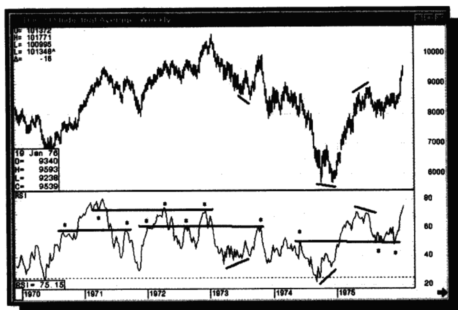
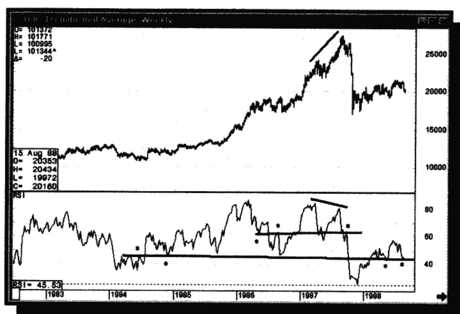


图 19-10 道琼斯工业平均数 1970－1975

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 19-11 道琼斯工业平均数 1982－1988



让我来详细讲述一下这些主要的投机事件线性相连的形态。如果我们吸取了 1980 年代的教训，那么科技公司股票的崩盘就会被提前预料到了。在我工作生涯的早期阶段，我十分幸运地学习到了当时被认为是很著名的人士所教授的知识。简而言之，我是科达公司专业成像胶卷的品牌经理，之后的一次偶然机会使我改变了自己的工作，这也改变了我的整个人生。我在一次飞行旅行中遇到的一个人给了我在华尔街的第一份工作。据说他在 Drexel Burnham & Lambert 时，曾雇佣过麦克尔·米尔根。

米尔根仅仅在 1988 年就获得了 5 亿美元的收益。他被称为是垃圾债券之王，“垃圾”较为正式的术语是“高收益”或者“非投资级”债券。所有债券都是以国库券作为基准的，然后是公司和市政债券，它们都是依据所具有的风险排列的。前 4 个等级是 AAA，AA，A 和 BBB。然后是 BB，B 和 CCC。投资级别指的是 BB 以上级别的债券。事实上只有 5%的高收益债券与恶意公司收购有关系。其余的一些是友善并购，通过这种方式使公司全球化。其他的债券就是为了公司的发展和重建熊市之后的美国经济而发行的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

历史证明,那些积累了大量财富的人经常被自身所处的文化所攻击。比尔·盖茨就是现代的米尔根,那些正处在初期发展阶段的公司的经营者可能就会成为下个时代的米尔根或者盖茨。当政府指控他犯有 98 项证券欺诈和诈骗钱财的罪名时,米尔根被击溃了。很多了解情况的人相信米尔根之所以被打倒,是因为某个被罢黜的前垃圾债券之王成为了政府的目击证人。现在政府又指控盖茨,而盖茨正在为他建立的微软帝国而战斗。政府的主要支持者们还是之前的那些人。不管你认为他们是替罪羊还是骗子,这些人毫无疑问地改变了美国的经济。

那么为什么公司会重蹈 1980 年代的覆辙呢，它与 1990 年代网络公司的成长又有什么相似之处呢？如果它们是相似的,我们忘记了什么教训呢?

在美国金融历史中主要存在 3 个时期,我会将这 3 个时期进行比较。每一个时期都可以说成是金融控制从强有力的机构转移到了较小企业的手中。

第一个例子是 1900 年代早期最初的美国银行在加州的诞生。这里的空想家是一个叫做 Giannini 的人（现在的美国银行已经是一个完全不同的实体了)。Giannini 相信个人储蓄的能力可以与华尔街的大机构,甚至是 J·P·摩根公司相抗衡。在这一历史阶段中,不存在 15 年或 30 年的抵押贷款,没有消费贷款,也没有付款计划。1900 年代早期正处在熊市阶段,如图 19-1 中所示。这就是主要的原因,熊市使人们对于机构的信任都打消了。人们都很反对大银行和华尔街。所以 Giannini 在这个不稳定的时期发现了他的投资机会。

美国银行在旧金山发生了大地震之后成为了美国机构,这时 Giannini 准备好了扩张贷款业务,这时在东岸没有银行可以承受这样的风险。

Giannini 提出未来潜在增长是一个测量风险的更好的工具,要比历史收益和资产负债表更有说服力。在这一方面,米尔根时代和网站公司的崩盘都与 Giannini 的看法十分相似，因为在这 3 个时期中都强调了未来潜在收益,而不是历史收益。

Giannini 的第一家分支机构为迪斯尼公司提供了金融后盾，也同时为很多其他著名的机构提供服务。这些项目的融资风险都很大,因为这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些服务是史无前例的。米尔根所创建的金融工具是企业和公司在创新或者扩展时的后盾。现在，这些企业都很著名，包括联邦快递，MCI 和华纳通讯，华纳通讯后来被时代公司以 130~140 亿美元的价格兼并（现在是 AOL时代华纳）。当米尔根介入的时候，华纳通讯正处于破产的边缘。AOL 时代华纳现在已经像其他电话和无线公司一样，度过了 2002 年的艰难时期。

可以说米尔根与 Giannini 没有什么不同。米尔根也发现了相同的方法来解决熊市时大型贷款机构停止向小型企业贷款的问题。1970 年代早期的熊市市场使银行纷纷规避企业贷款风险，这些银行将大约 1,000 亿的资金转移到国外。它们最关注的是拉丁美洲。这意味着美国的公司在受到市场价格下跌和经济停滞伤害时，得不到任何贷款使它们恢复生产、度过难关。这就是高收益债券产生的原因，它们也是重建美国未来潜在收益的工具。银行不但不敢向企业贷款，还将大笔资金转移到国外，同时也将投资于国内未来的可能收益带出国外。

米尔根曾经使用 Singer 公司作为例子。因为银行可能会在 1970 年代中期为 Singer 公司提供贷款或者购买其发行的债券，这是因为这家有着 100 年历史的公司从未拖欠过利息。因此，应该根据历史销售趋势，将关注点放在这家公司未来销售缝纫机和纺织物的能力上。但是，当妇女开始成为劳动力而不再缝纫时，Singer 公司丧失了很多收益，并且该公司生产多样化的策略也失败了。历史财务报表并不能够预测出社会环境的变化。米尔根很清楚，他这个时代的大企业在未来仍能成为重要行业的可能性很小。在医疗诊断，有毒废物处理或者多孔电话行业都还没有出现投资级的公司。但是他也很快指出，华尔街和银行界也曾经认为亨利·福特的 T 模型是一个“垃圾”投资。

所以这就是形成投资泡沫的第一个因素：未来的潜在收益而不是过去业绩更应该被看成是风险较小的一个条件。当 Giannini 提供了低利率贷款来重建旧金山时，他所期望的是旧金山未来的收益可以足够还清这笔贷款。米尔根认为只有投资于人力资本，一国经济才能增长。网站公司与这个很相同，因为它们并没有实际收益，是它们的预期收益吸引着成千

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上万美元流入这一新兴行业，并使大众都来进行投机。但是你会发现大众总是最后才发现现金流的群体。

直到曾经拒绝向小型企业提供贷款的主要银行开始发现它们受到了损失的时候，大众才开始蜂拥进行投机。当银行开始改变它们的风险管理策略，开始关注于一家公司的未来潜在收益能力的时候，大众才刚刚注意到这一现象。在米尔根的时代，原来从这些主要银行流向拉丁美洲的资金又重新流回美国，这是因为银行将资金借贷给这些国家之后发现这些国家的生产能力较差，银行获得的收益很小。这时银行不得不到处寻找收益，但是它们可以选择的投资对象少之又少。这些大机构突然意识到，高收益债券也是一项不错的投资选择，并且它的风险并不是很大。这样一来，随着大型银行也开始选择了这种新型的投资方式，形成泡沫经济的第二个步骤也已经完成。

第三步也是最后一步形成投机泡沫的步骤是媒体，它们使大众意识到正在受到损失。这些媒体报道称，流入这些新型行业的大量资金是来自银行的。人们看到这些公司的广告，同时还看见他们周围的人都在这些公司的增长中获得利润。不久以后，一个新的完整的投机泡沫形成了。我们在 1980 年代见到了这种现象，在 1990 年代末期又发生了重复，未来这一现象还会重现：当银行关注未来收益而不是过去业绩时，一个新的泡沫就会产生。2002 年我们正在经历一个经济萎缩时期。银行和投资者又再次变得惧怕风险。GAAP 会计准则的公布以及反华尔街的情绪会使小型企业更加难以得到贷款。但是这些小型企业还是会像以前一样带领我们走出经济萧条。因此绘制低市值公司的股票图表会获得很多信息，而且又开始了一个新的轮回：风险投资商认为是收益机会的时候银行却视其为风险。

在市场泡沫破灭之后应该要问一个问题："剩下的空缺是什么？"随着米尔根时代之后垃圾债券的消亡，内部结构还在，但是没有发挥作用。在垃圾债券之王被击溃之后，电信和网站公司进入到其中。

在网站公司消亡之后，它们留下的空缺是什么呢？网络并没有消失。你不应该投资于那些曾经崩盘的公司，它们现在的交易价值很小。你应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该投资于那些可以利用网站公司留下的空缺，有很强发展前景的公司。那么谁会来填补这个空缺呢？有很大的可能会是软件公司或者与软件相关的公司。内部结构已经准备好了，只需要使用它并发展它就可以了。过去投机的选择条件是跟随现金流进行。微软拥有 600 亿美元的现金。所有投资者和交易商都应该监控这笔巨大的现金流。微软会生存下来吗？很有可能会生存下来。与微软公司订立合同的是哪些公司？这些公司的资金后盾又是什么？如果软件公司会继续发展，那么外围行业，例如网络安全，数据备份和存储都会有发展前景。记住连接网络的网线已经生产过度了，它也是亚洲倾销的产品之一，所以不要投资于形成过去泡沫的旧行业。

我们现在已经不去购买软件，而是直接在网络上下载，这是趋势改变的前兆。在下个周期中，计算机软件的收入会远远高于计算机硬件的收入。计算机硬件就像在娱乐场所提供的酒水一样，它会通过软件的使用产生重复的收入。以前像 Caterpillar 和 John Deere 公司的存货管理系统是由软件包控制的，这些软件是由我们从未见到过的公司，如 Rational 和 Manugistics 生产的(我并不是在给出投资建议，你要自己研究投资决策)。科达会将你的数码照片通过网络传送，并打印出来，这样你还是可以同以前一样欣赏照片。为什么呢？因为科达正在丧失传统分销的市场份额，并要采取措施重新获得这些份额。因此它们就必须选择投资于网络。我甚至在网络上发现了古董浴缸和装修新房子用的铅钢管。制药，不动产和二手汽车同样也受到网络的影响。这一趋势迅速发展，这就意味着一次市场泡沫会再次形成。

一旦你确定了一家公司，你也知道了它所属的部门，剩下的就是对其进行技术分析。在你知道公司的名称之后，你需要分析的就是动量和情绪指标。当一天的交易量开始超过 DJIA 指数中高市值公司的时候，例如 XOM 公司，这就说明大机构也开始对这个公司投资了。在你持有头寸之前，必须要确定一个管理风险的退出原则。但是当投机泡沫破灭的时候，那些能够重新进行评估和发现投资机会的明智的幸存者太少了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2001年9月11日

在这一章中我使用了很多方法来避免提及9·11事件。但是不讲述这一事件是不合适的,因为这次震动波浪就发生在我们眼前。这次事件带给我们的除了眼泪,还有全国的团结,我们也不像之前那样对任何事情都持着理所当然的态度。当纽约市政府在世贸中心以前的位置升起两道光束划破夜空的时候,我意识到世贸中心代表着希望和骄傲,它仍然存在于每个人的心中,而且比以前更加明亮,更加高大,更加强壮。

市场在9月14日停止了交易,那时我正在电脑旁边接电话。我突然和其他很多人一样感到不舒服,头晕眼花。在接电话的同时,我也在看着电脑屏幕,看到我们的市场停止了交易。当我打完电话的时候,泪水再次落下来。

市场关闭了,因此电脑屏幕中没有了新的数据输入。这次波浪幅度很大,市场正在试图维持袭击之前的股票和债券的价格水平,但是连市场都认为这是不可能的。然后当我们知道了一场战争即将发生的时候,市场趋势出现了第三次反转。这是我所经历的第三次大规模的震动,每次震动发生前的几秒钟的情形都十分相似,我在迅速反转的市场趋势中受到了损失,因为我从未见过如此剧烈的日内数据变化。我期待着那些前线交易商在看到这样的震动波浪时会有所收获,所以我开始观察已经停滞的电脑屏幕。我只是随机地观察,因为此刻我不能思考,因此我又失掉了几个主要市场,例如石油和货币交叉汇率市场。截图如19-12至19-30所示。

我不能讨论这些图表。我所能做的只是在这里进行一下简单的评论。在准备出版这些图表的过程中我仍然抑制不住我的眼泪,那时距离袭击已经过去了6个月。但是这几幅图表会告诉后人很多有关于震动波浪是如何影响全球的主要货币,固定收益,黄金和股票的。黄金市场的专家们是十分英勇的,因为当世贸大楼开始倒塌的时候他们还在继续交易。幸好他们安全地逃离出来。股票波浪在未来的市场中还会发生。我只是祈祷这些震动是由于大自然的愤怒,而不是因为人类的愚蠢所引发的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 19–12

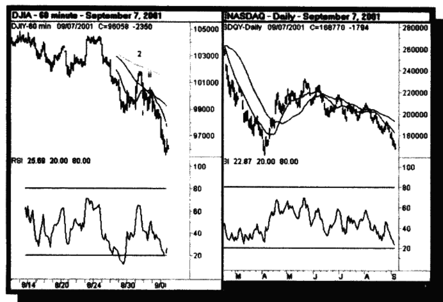


图 19–13



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 19–14

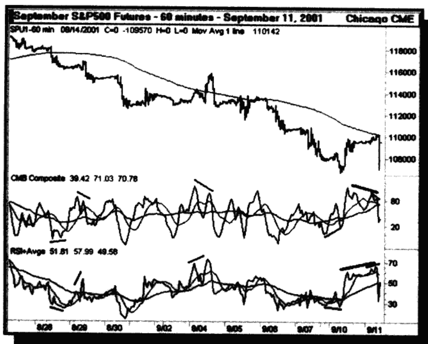
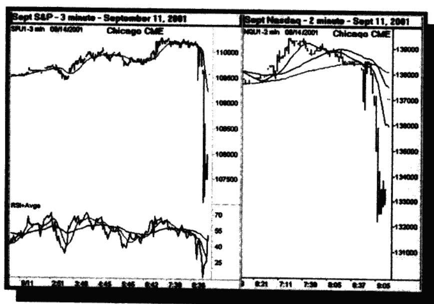


图 19–15



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 19–16

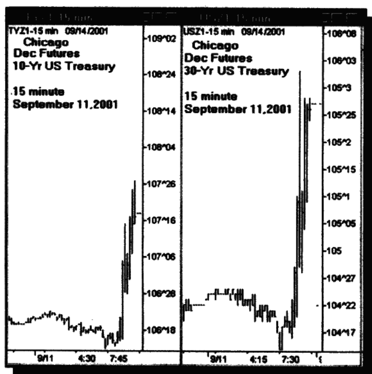
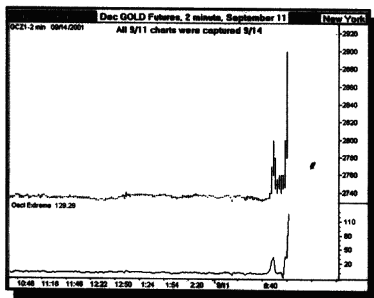


图 19–17



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 19–18

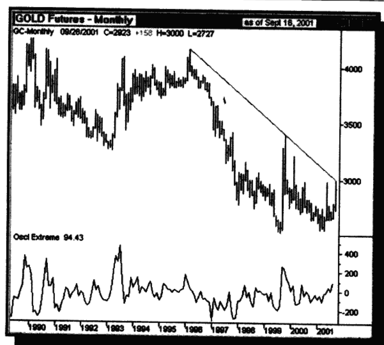
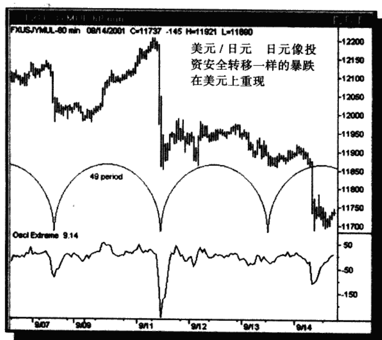


图 19–19



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 19-20

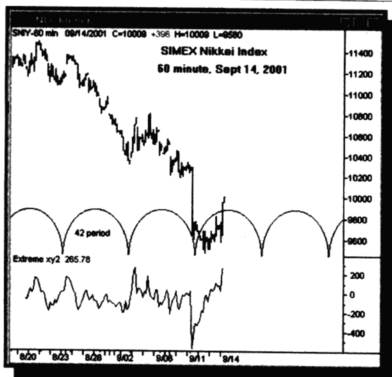
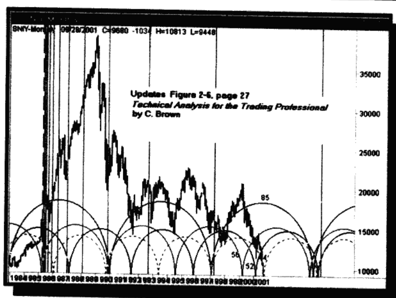


图 19-21

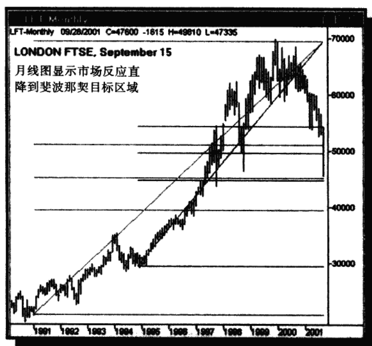


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 19-22



图 19-23

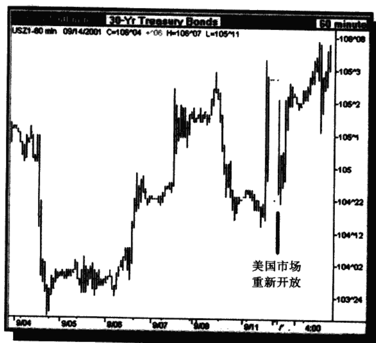


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 19-24



图 19-25



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 19–26

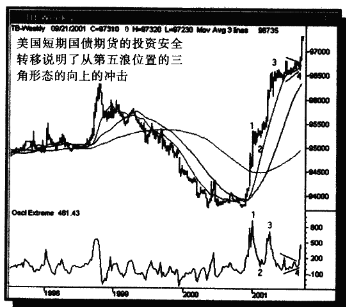
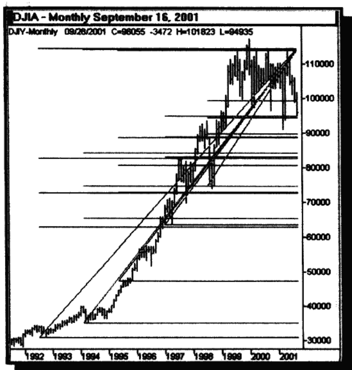


图 19–27



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 19–28

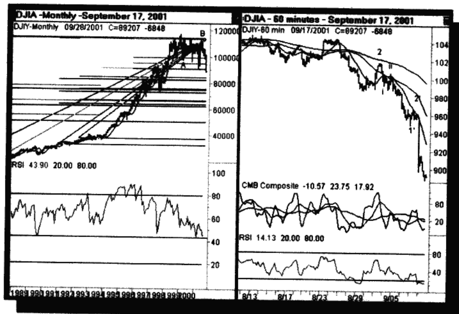
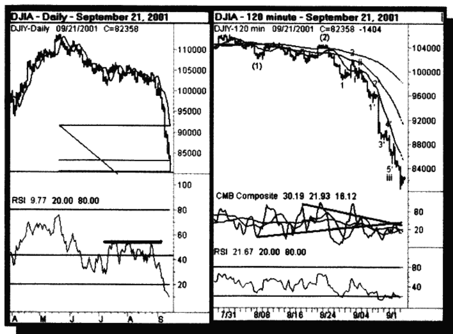
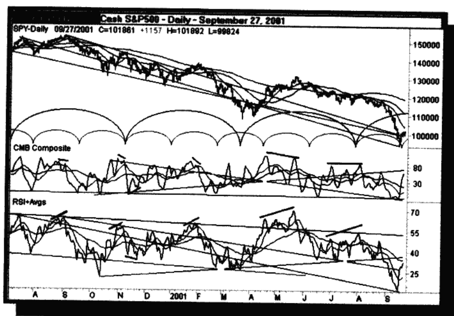


图 19–29



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 19-30



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第六部分

技术分析为什么是有效的

Why Does Technical Analysis Work

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

20 Chapter

第20章

贝类，台风和DJIA指数有什么共同点

通用常数 1.618，或者是 Phi，早在古希腊时代就被认为是黄金比例。文艺复兴的艺术家们认为它是神的比例。这个数值是公元前 580 年被人类发现的，据说当时毕达哥拉斯走进一家铁匠店时听到了两把斧头十分和谐地敲打着铁砧的声音。即便是不同的人挥动斧子，这种和谐也不会改变。于是毕达哥拉斯从斧头重量之间的比率总结出简谐频率以及连接所有事物的数学关系，甚至包括了人体，这些理论都十分超前。

虽然在公元前 580 年这个比率就被人类发现，但是直到公元后 1175 年这一数值的性质才被一个比萨商人的儿子发现。莱昂纳多·达·比萨成为了我们所熟知的数学家莱昂纳多·斐波那契。他的父亲是北非的海关官员。莱昂纳多曾经在巴巴里（阿根廷），埃及，叙利亚，希腊，西西里岛和普罗旺斯就读。

在 1200 年他返回了比萨，他将旅途中所得到的知识写成名为《Liber Abaci》的书籍，也就是《算法书》，在这本书中他引入了拉丁符号的数字系统。该书的第一章开始是：

> 印度的 9 个数字是：9 8 7 6 5 4 3 2 1。使用这 9 个数字和被阿拉伯人称作 zephirum 的符号 0，任何数字都可以被表示出来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这本书中证明了数字对于商人和企业家的实用性。因为书中的实际例子说明使用这数字系统要比罗马数字更加容易，因此这一系统的数字迅速得到发展。是斐波那契使我们不用听到："我们开始公布今晚 DJIA 指数的收盘价格是：MCMXCVIII。"

斐波那契最著名的是一列数字，在《Liber Abaci》中提出的，之后我们将这列数字命名为斐波那契数列。这列数字从 0 和 1 开始。后面就根据这个简单的规则——将最后两个数字相加就得到下一个数字。

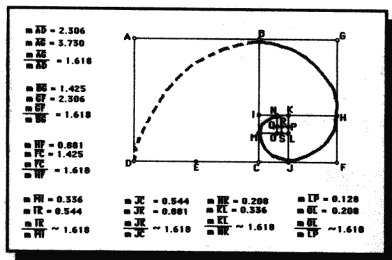
1，2，3，5，8，13，21，34，55，89，144，233，377，610，987，…

这些数字来源于皇帝弗雷德里克二世在数学邀请赛中所出的一道难题的答案。这类竞赛在他的时代经常举办，这个难题是：

> 从一对兔子开始，如果每个月这对兔子都会生出一对小兔子，这对小兔子在一个月大的时候就可以生出一对兔子，那么在 n 个月之后会有多少只兔子？

因此，斐波那契为了解答这一兔子难题出版了这本书，并提出了被我们熟知的数列。黄金比例与斐波那契比率紧密相关。这个比例是通过连续计算斐波那契比率而获得的。当这些连续的比例被比较的时候，给定 1.618 解式，就会得到图 20-1。

图 20-1



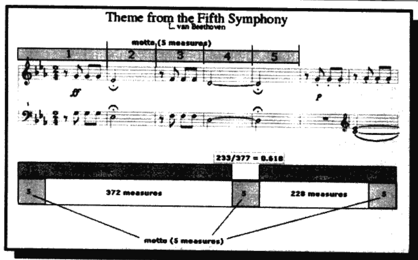
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果你加总所有斐波那契数列，它们就等于斐波那契数列中最后一个数字乘以下一个斐波那契数字的积。这一性质就形成了斐波那契螺旋，这一形态在蝴蝶，贝类，台风，星云甚至市场中都可以见到。

古建筑，如吉萨大金字塔(Great Pyramid of Giza)和希腊帕台农神殿(Greek Parthenon)使用的就是黄金比例1.618。达芬奇清楚地知道斐波那契比例，因为在他的笔记本和艺术作品中充满了斐波那契比例，包括雕塑，艺术，城市设计和科学研究。埃及人体的代表图像也使用了精确的斐波那契比例，计算得毫无差错。我们自己的身体和空中海里的生物都以不同的方式与比例0.618和0.382有联系。大自然本身不断地显示出黄金比例1.618这一数学关系。

斐波那契关系不仅仅出现在艺术，建筑和自然中。几个伟大的古典音乐家写出的交响乐也满是0.618比例。比如贝多芬第五交响乐，图20-2中展示了一部分乐章。警句重复了3次。当你分割音乐音符，并测量第二次和第三次警句之间与第一次和第二次警句之间的音符数量时，结果总是0.618。当毕达哥拉斯最初发现这组神秘的几何比例时，他相信所有事物都能通过数学简谐振动联系起来。1800年代后人们发现了科学，这和天文学是不能分开的。之后爱因斯坦的能力物理理论使我们重新理解了这种数学关系。

图 20-2



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 20-1 以全新的角度向我们展示了这种联系。太阳系中各星体的平均距离是 1.618。毕达哥拉斯在公元前 580 年就得到了正确的数值，他认为他所听到的两个斧子的声音可能是连接天堂和所有生物的震动比例。我们会在下一章中详细地讲述这一简谐概念。

表 20-1

各行星的相对平均距离，最大行星为 1.618

行星	平均距离（以百万公里计，数据来源于美国国家航空航天局）	相对平均距离（水星=1）
水星	57.91	1.00000
金星	108.21	1.86859
地球	149.60	1.38250
火星	227.92	1.52353
谷神星（最大行星）	413.79	1.81552
木星	778.57	1.88154
土星	1433.53	1.84123
天王星	2827.46	2.00377
海王星	4495.06	1.56488
冥王星	5869.66	1.30580
总计		16.18736
平均		1.61874
Phi		1.61803
方差		(0.00043)

我们已经了解了技术分析的几个方面，不过现在只是学习到了一些表面的知识。我是一本由市场技术协会出版的行业杂志的复审组成员，所以我可以肯定地说在技术分析中还有很多方面在发展。随着图表分析方法被广泛接受，很多人都不再独自进行分析，而是将自己的分析提供给他人。这种不断增加的开放程度使这一领域出现了更新的应用和理解。

本书在讲述技术分析的时候只采用了线性数学方法，但是将来如果要进行更复杂的扩张和收缩周期分析时，你还会学到分形几何学（fractal geometry）。这是一个较新的理论，电脑使用这一方法所产生的图像视觉效果很强，形态也会更为复杂，这些形态在云团，树林，高山，海岸线和气象形态中都会见到。分形几何学的假设理论是浑沌理论。大多数人都不知

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道如何将这些令人困惑的概念应用到日常的市场分析中——我们仅仅是需要知道买入和卖出的时机。分形几何学还在继续发展，现在它也产生了一些实际的好处。例如，分形几何学所形成的空间很独特，与DNA排列的形状有些相似。一个很小的信号被接收后，它会扩展，使所有包含在小螺纹中的信息都显示出来。亚特兰大的一家公司向我展示了一个例子，是一个小数据集包含了很多无法用肉眼识别的像素数。这些就是你所能看到的。从这一小组信息中，电脑可以找回所有被你忽略掉的信息。得到的结果就像是热带鹦鹉的微小细节，从它的嘴角到它每支具有丰富色彩的羽毛，直至它的爪。你可以从5个不同的放大倍率来观察这个详细的信息。

与以往不同的是，我们将要使用数学公式来理解天然形成的一些形态。我的大部分时间不是在积极地进行交易，而是在做前沿分析。这种新的数学方法可以使我们更好地理解市场收缩和扩张周期，也就是增长和衰退周期。然后我们就会推导出新的分析方法，这些方法可以应用到受相同力量控制的金融和商品市场上。如果你的指标某一时刻出现了偏离，并与市场变化的阶段不相吻合，那么市场就会忽略掉这一指标，并保留指标中可取的部分。我们早就知道在一段时间内只观察一个指标是远远不够的。使用多重时间框架可以过滤掉那些与市场变化不相符的指标。现在唯一不同的就是我们开始更深刻地理解技术分析为什么是有效的了。

在第15章中我们讲到了斐波那契价格投射方法，这一方法对于宇宙中任何存在生长和消亡或者扩张和收缩的事件都是适用的。我们不用使用深奥难懂的数学方法向你展示我们的分析工作和制图方法到底发生了多大的变化。只要看一下使用分形方程绘制出来的3幅图表就可以了，如图20-3至20-5所示（我没有使用Mandelbrot公式）。你会看到电脑得出的结果几乎就是完美无缺的艺术（可以在我的网站上看到这些图表的彩色版）。是的，想象力是个十分神奇的东西。但是3幅图中共同的图形元素是什么呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 20-3

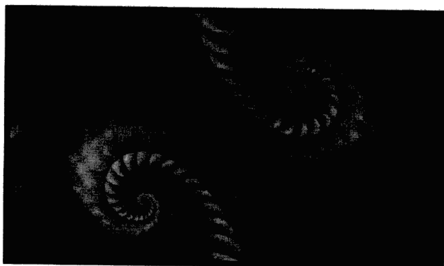
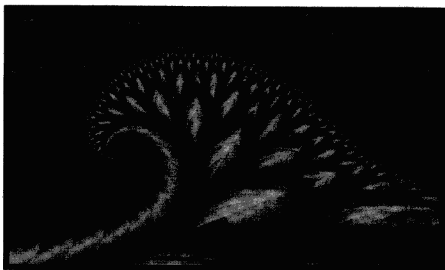


图 20-4



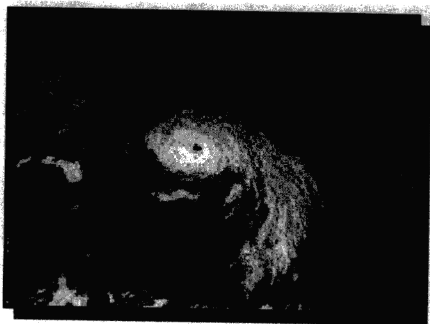
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 20-5



共同的图形元素就是对数斐波那契螺旋。当你得到了支撑和阻力价格，并使用价格波动投射新的价格时，你就使用了斐波那契比率 1.618，它的倒数是 0.618。比率 1.618 叫做 Phi，它是通用常数。它蕴含在所有生命中，从 DNA 到台风(如图20-6所示)。

图 20-6



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果斐波那契螺旋是宇宙中所有扩张和收缩周期的共同数学模型，它对于市场来说又有什么意义呢？市场是人们预期和情绪的产物。市场必须服从生长和萧条的周期规律。图 20-7 和 20-8 中就将这一理论应用于市场数据的分析中。DJIA 的价格数据中存在一个相同的螺旋。图 20-7 显示了市场在 1929 年达到最高点之后发生的崩盘，和其在 1930 和 1940 年代的恢复阶段。数据中还含有次级螺旋。在 21 章中你会发现仅仅使用斐波那契螺旋不能解释所有的事情。

图 20-8 显示了更近期的数据：1974 年出现了扩张周期，DJIA 指数价格从上升后的稳定水平逐步创新高。那时 DJIA 指数刚刚到达一个奇怪的阻力水平。我们现在知道在 2002 年 5 月 DJIA 指数没有突破这个阻力区域。如果你想象自己站在一个大竞技场的台阶上，而且台阶还在无限延伸，这样你在看这张图时就会用三维空间的方式来观察。我现在用这种绘图方法来绘制日内价格，用其在这张三维图表中投射价格和时间。

DJIA 最终会通过一个更大的螺旋突破持续几年的阻力区域。但是未来市场波浪的波动性会使其现在的波动温和一些。这些都服从于大自然中事物的规律，它不会因为规则，价格限制，法规或者其他基础因素的改变而改变。市场中任何大型的螺旋上升最终都会跟随着明显的崩溃形态。

我们可以在两个线性维度中思考，因为这在我们每日的分析活动中较易掌握，也比较适合我们当前使用的软件系统。但是当三维模型被广泛使用后，现在的电脑和市场分析就会显得陈旧。分形几何学在三维空间中的应用在进行扩张和收缩周期的调整之后可以产生更准确的价格投射。当我们开始介绍使用斐波那契比率进行价格投射时，我们就提到了进行这方面研究需要很长的时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 20–7

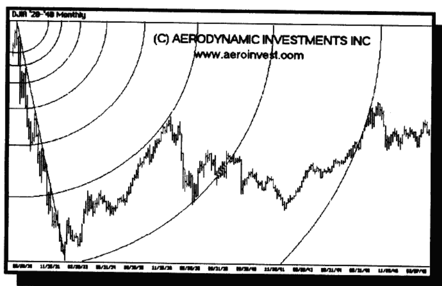
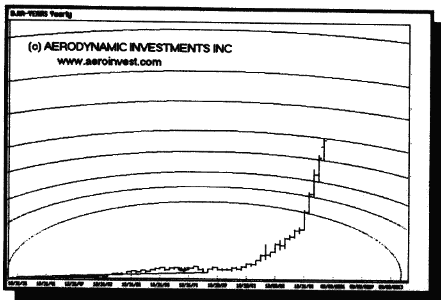


图 20–8



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

21 Chapter

第21章

一个通用的高阶
以及万物究竟是如何联系的

上一章讲述了斐波那契比率 1.618 和它的倒数 0.618 的背景知识。我们见到了在大自然、天文和音乐中这些比率是如何出现的。现在我们来讲述连接市场价格轴点的简谐振动。如果你只是要知道在什么时候买入卖出的话，你可能会跳过这一章。但是不久你就会遇到很多其他人也遇到的相同的问题。为什么市场趋势有时会突破某个完美的市场技术信号，而有的时候却会服从这种信号的变动呢？为什么市场会在一段时间内重复出现相似的形态呢？为什么市场会在两种不相关的方法投射出的共同价格处发生反转？还有，为什么技术分析是有效的？

这些问题的回答会使我们成为更好的交易商，因为它们会使我们更好地理解我们正在使用的这些分析市场的技术方法。斐波那契比率只是很大的难题中的一小部分。更大的难题是市场扩张和收缩周期与可以测量的简谐振动是相一致的。斐波那契比率包含在这个难题的中的原因与其被包含在古时和当今人们的文化中的原因是一样的。只有通过简谐原则的研究和音乐模式的数学建立才能知道如何更准确地投射某个特定市场中的价格，并准确地预测发生时间。使用数学振动模型研究市场数据的波动产生了很多实际价值。最重要的应用是根据某一特定的市场信号来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

判断采取行动的时间和不采取行动的时间。

当两个集合体振动的频率有直接的数学关系时,振动就是简谐的。两个弦之间如果具有和谐的关系就会产生共振。两个数学上不相似的振动就是不和谐的。在我们听起来,不和谐的振动就是噪声,极度的不和谐会导致身体的痛苦。市场忽略在不和谐的轴点产生的技术信号,因为这些轴点与市场的扩张或者收缩周期并不相符。

市场有时可能会停止交易。这并不意味着这时是熊市。市场很有可能正在回避一个转换阶段，正在将收缩周期中的主要轴点转变为扩张周期中的主要轴点。当这些转换时期发生时我们可以从数学角度来观察,因为这些日内交易数据和每日数据都会产生数学噪音。在被价格轴点分隔开的短期市场间隔之间很难建立起数学联系。当这种情况发生时,它向精明的交易商预示着市场即将会发生反转。在这样的环境中,停止交易的指令会经常发生,那些相互确认的技术指标也都会消失不见。周线图经常会与日线图做比较,短期的市场信号会出现相冲突的情况。当拨动琴弦时,在和谐振动到来之前,琴弦所发出的声音就很像噪声。当市场再次回升时,没有人会获利。在这个行业做了很长时间的精明的交易商都知道 3 种头寸情况:多头,空头和持现离开市场。交易和投资就像是一场没有终点的比赛,你必须要知道你在何时进入这场比赛。如果你总是在同一个市场进行交易,你肯定会受损。市场有时会站在你的对立面。但是那些价格轴点之间具有和谐关系的市场是有利可图的。

我们在观察价格数据时,有时会发现对称性和节奏。在一个价格形态的开始和结束部分,一般都会看到价格数据的强烈波动,使整体的价格形态呈现出一种对称性。你回忆一下当市场中发生了一个缺口的时候,这个缺口通常会作为市场整个变化趋势的一个中心点。这就是市场对称性,最优秀的绘图者都会研究价格数据中出现的平衡,对称和比例节奏。

如果一个技术分析师从来都不知道简谐振动的原则，那么他就会犯错误,在正确的简谐频率处过滤掉噪声干扰点。没有这些知识,你就不会到达你想去的地方。在本书的最初几个章节中，我带领你设定自己的电脑,这样你就总是可以同时观察两个图表,在比率为 1:4 的时期内展示价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格数据。这个比率可以过滤掉那些不和谐频率的技术信号，并可以让我们分析那些发生在两个图表中的和谐指标。前面章节中介绍了很多技术和方法，但是我没有提到使用这些方法的原因。如果你希望知道这些内容，我会告诉你为什么简谐和市场移动是相互关联的。

我所做的研究是跟随着 1920 年代被很多现在的分析师和交易商所敬仰的人物的，他的名字是 W·D·江恩。江恩不仅仅对市场进行了研究，还进一步发展了振动法则。在某种意义上他是现代的毕达哥拉斯，因为他也相信所有事情都可以用数学关系连接起来。他所有方法的基本前提都是万物是和谐的。他重新使用了古埃及的算法来进行现代市场分析，这种方法称为谐波轮或者 9 的平方。只有很少的交易商知道他的这一方法，因为江恩将其方法故意写成代码，他不想让那些不花心思研究市场的人使用他的方法。他的儿子像其他思想家的后代一样，得到了研究的捷径，并使用所有投射的比率对他父亲的工作进行了总结。他这样的做法却起到了反作用，因为现在出版的大多数江恩的作品都是他儿子的方法，而不是江恩最原始的方法。

当正确使用江恩原始方法的时候，价格和时间的投射会十分准确。江恩的儿子推导出来的方法虽然也能得到较好的预测结果，但是在当今大幅波动的市场中，将债券价格投射精确在 16/32 内，从风险控制的角度来看就显得有些不足。W·D·江恩的方法应用在当前的债券市场上，在 3 个上扬内都会很准确。因此，原始的方法需要被完整地记录下来，而我就是在很大的压力下与我的同事编辑这本书的。

在我的研究中，当我努力更好地了解江恩时，我提出了一个问题："为什么一个在 1920 年代 83%以上的获利记录的期货交易商会突然结束他自己的生意，到世界的另一半参观埃及金字塔去了呢？"据说 W·D·江恩使用古埃及的算法计算大米价格而使他获得了 5,000 万美元的收入。还有，他在 1929 年即时避开了市场崩盘，保住了他的这笔财富。他使用的这种古老的方法在 21 世纪我还在使用。

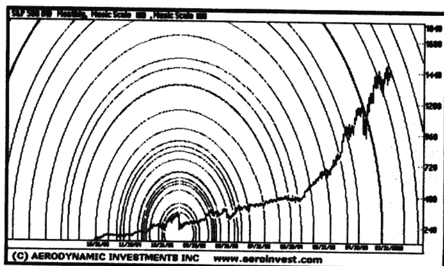
你现在对使用斐波那契比率投射市场价格的基本方法有所了解了。你所知道的这些方法的介绍虽然较为简单，但却是十分有效的。当斐波那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

契和江恩的投射价格发生重叠时，是市场最具魔力的时刻。市场很准确地停在投射的价格处，这时市场就像撞到了一堵墙一样。我们知道这种情况，但是我们并不知道这种现象为什么是真的，因为没有人知道江恩的谐波轮方法是如何推导的。我们只知道如何使用这种方法。在 2000 年的时间中这种谐波轮数学方法都没有被确定下来。但是我怀疑江恩已经解开了谐波轮方法，只是没有将其公之于众。你马上就会知道我为什么会产生这样的想法了。

一些江恩的投射目标很明显也是斐波那契比率，但是不是所有的江恩价格投射都是斐波那契数字。江恩分析可以带你认识一些高级的几何学，音乐谐波，物理，化学，艺术，天文和古代有关世界的猜测。有趣的是当我开始分析谐波轮的时候，我并不知道这个问题还没有被解决，我也不清楚江恩也选择了相同的研究思路。后来在本行业白银纪念会上，我在同事面前讲述 9 的平方和江恩的六角轮理论的时候，我才知道江恩的埃及之行以及解决这个问题所花费的时间。江恩的谐波轮使用了简谐频率计算，这样你就可以在任意时间范围内、实时的市场环境中绘制出谐波图，并可以定义阻力点。图 21-1 显示了 1987 年市场低谷时 S&P500 指数的简谐振动。当两个级别的谐波间隔重合时，一个更广的界限就会形成，正如在传

图 21-1



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

统图表中我们所见到的两个斐波那契的水平相交。唯一不同的是斐波那契比率可以在所有谐波数据中形成一些弧度。当你仔细观察时，你就会发现这些图表不仅仅显示了时间，还显示了间隔的加速情况。

要理解谐波图是如何绘制的，你还要知道一些背景知识。大多数学者都认为有 5 种古代的音乐体系：毕达哥拉斯语调（希腊），iszfahan（波斯），阿拉伯文，半音调和中文。当音乐级别被确定之后，每秒的周期或者间隔频率的测量单位被称作分（有趣的是，分和货币单位分是相同的符号）。

古代毕达哥拉斯语调包含 3 个音符，相互的间隔分别是 382.4，499.9 和 618.2。我们知道这就是斐波那契比率 0.382，0.50 和 0.618。32 种音乐级别都已经被研究了，我们发现它们都含有 3 个音符，且都是斐波那契比率。

简而言之，所有音乐级别都是从最初的质数发展成为一个指数数字。例如，毕达哥拉斯语调级别的音符都是以 3 为基础的。第一个音符是 3^0，任何数的指数为零时，这个数就等于 1。然后是 3^1、3^2、3^3，依此类推。但是这些音符还需要重新进行排列，这样我们才会听见音乐。在毕达哥拉斯定义的天然小级别中，定调字母后面的括号中是指数音符：A(3^0)，B(3^2)，C(3^{-3})，D(3^{-1})，E(3^1)，F(3^{-4})，G(3^{-1})。你会发现这一组指数的次序与上一组十分不同。下一个音符会高八度音。只有这样，音符中的间隔才是正确的，江恩的谐波轮的秘密才会被解开。

古典音乐，比如莫扎特和贝多芬的音乐要求管弦乐队中的乐器要发音相似。在欧洲和美洲最为常见的就是平均旋律，这是由瑞士的数学家莱昂纳多·欧拉推导出来的。毕达哥拉斯语调有一个间隔，叫做毕达哥拉斯停顿：如果乐器要用 7 个八度音演奏出上升级别的完全五度（Perfect Fifths），在降级后它们就无法再回到其所演奏的第一个音符。因此我们现在使用以 12 级为基础的音乐系统，每个音符的间隔都是相同的。我们这样来解决这个问题。

我们所做的就是在数学上破坏比率之间的完美和谐，这样我们才可以将很多乐器放在一个乐队中进行演奏。在平均律（平均律实际的意思是“调音”）中，每开始一次新的八度音就会出现完美和谐比率。下面将讲述几个例子，为读者提供一些音乐背景知识，低三阶的音乐间隔的理论比率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是 1.20，但是现在是 0.892%。完美的四阶的比率是 1.333，但现在其平均律接受 0.125%的误差。每一现代形式的间隔都更平或者更陡峭，只有八度音的理论比率和实际比率都是 2.00。

江恩知道这些知识，它会帮助你按下列方法将 12 种形式的“八度音”重叠起来：

$2(12/12)=2^1=2:1=1$ 个八度音

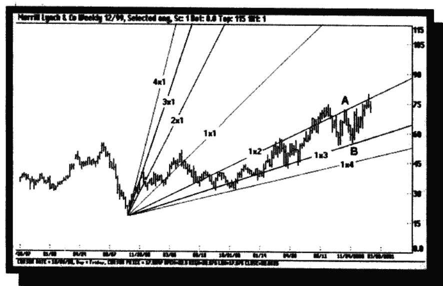
$2(24/12)=2^2=4:1=2$ 个八度音

$2(36/12)=2^3=8:1=3$ 个八度音

江恩使用了比率 1:1,2:1,4:1,8:1,1:2,1:4 和 1:8 计算了支撑和阻力的市场投射，这些比率具有完美的理论和谐比率。他还使用了比率 1:3, 1:16,3:1 和 16:1。江恩派的交易商对于这些比率十分熟悉。但是可能出乎你预料的是，你也对这些比率很熟悉。当我在介绍趋势线和市场几何学的时候就使用了这些比率。

图 21-2 是美林公司的图表，图中使用了江恩角度线。除此之外，标注了 A 和 B 的两个市场价格轴点显示了江恩角度线和斐波那契价格投射识别出了相同的价格目标水平。与江恩角度的谐波比率相同，这不仅仅是巧合。

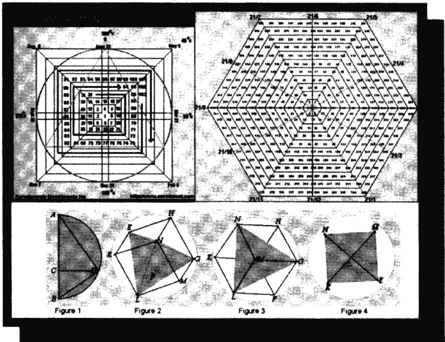
图 21-2



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

W·D·江恩可能结束了他的生意，并在 1920 年代早期到埃及旅行来解决最后的一个难题，其称作基数交叉，这次旅行是为了使他对每天交易都会使用的分析工具得到更深层次的了解。我理解他的初衷，因为我也同样对图 21-3 中所展示的神秘轮子很关注。完成这项任务之后，人们发现在江恩的谐波轮和吉萨大金字塔之间存在着惊人的联系：这个古代算法中间行列中产生的误差与这个大金字塔的一样。

图 21-3



大金字塔的南部三角区域是 0.619388。东部三角区域是 0.619744。这些测量的数据是以小数点后 6 位计量的。使用这些数据和毕达哥拉斯理论 $a^2+b^2=c^2$ 来计算大金字塔的顶垂线，你是做不到的。

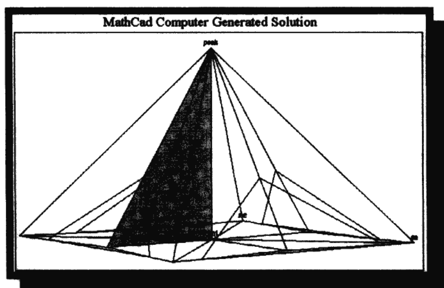
这一三角区域等于基线乘以顶垂线再除以 2，这就得出了南部三角的顶垂线是 0.786424，东部三角的是 0.787096。但是这个三角的顶垂线并不符合边心距理论。实际的顶垂线是存在差异的。南部三角实际的顶垂线是 0.782375，东部三角的是 0.782933。

我使用了一家工程公司的服务来识别我的误差，他们使用了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

MathCAD 软件证实了差异(见图21-4)。然后电脑产生了令人惊奇的结果，它解决了江恩谐波轮中 90 度轴的最后行列中的难题。W·D·江恩重复了古埃及的算法，并将此算法应用到市场中计算谐波频率，以此从当前市场中的价格高点和低点进行未来价格投射。

图 21-4

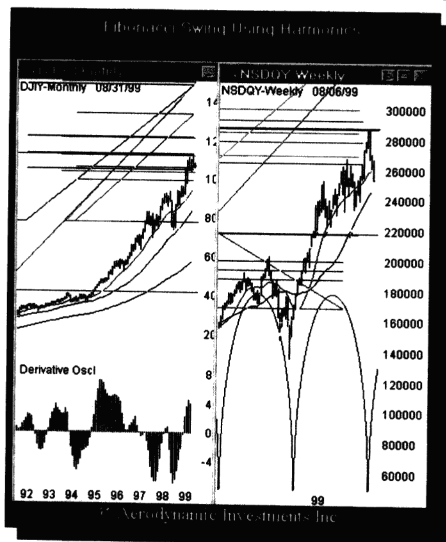


在理解市场振荡指标之间的谐波关系之后，会改变一些技术分析方法的使用。例如，当开始回撤或者扩张波动的价格水平是从江恩谐波轮中获得时，斐波那契投射的准确度就会提高。在图 21-5 中你可以看见与之前章节中一致的斐波那契投射，所不同的是我选择的是和谐目标价格而不是价格极点。这说明了在理解了基础知识之后就可以使用技术分析，但是如果你进行深入的研究就会发现技术分析的其他方面。

江恩谐波轮所定义的谐波关系在全球市场中还有除了定义价格轴点以外其他的应用。当一些初级音符排成一个序列表，并将其延伸到人类听力的极限以外时，所得到的是序列曲线的和谐转换。在使用相同的转换表找出频率后，你会发现古希腊和古埃及的看法是正确的，他们认为万物都是由谐波律相联系的。浏览图 21-6 中的转换表，你会发现一个更广泛通用的序列。在我们大脑内最慢的波浪与光谱中最高的频率是和谐相连的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 21-5



这个图表还告诉了我们时间可能是一个更高级的和谐弧形，它将我们连接在一起。

如果你对解码江恩谐波轮感兴趣，并希望更进一步学习市场中的和谐现象，请向市场技术师协会（MTA）索要我提供的 2 小时的录像，网站是 www.mta.org。虽然我的网站上也有这个原始录像的详细记录（在www.aeroinvest.com上点击伟大的21世纪市场技术分析师：伽利略，斐波那契

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和贝多芬），但是如果没有语音描述就不会链接到这个视频。在看完这段视频之后，你可以按照你自己的节奏和方式来研究我网站中的其他图表。

图 21-6

Note	[illegible]	D	E	[illegible]	G	A	B
Delta	.50	.562	.625	.666	.75	.833	.937
Brain	1.00	1.125	1.25	1.333	1.50	1.666	1.875
Waves	2.00	2.25	2.50	2.666	3.00	3.333	3.75
Theta wave	4.00	4.50.	5.00	5.333	6.00	6.666	7.50
Alpha wave	8.00	9.00	10.00	10.666	12.00	13.333	15.00
Beta wave	16.00	18.00	20.00	21.333	24.00	26.666	30.00
ELF	32.00	36.00	40.00	42.666	48.00	53.333	60.00
Radio	64.00	72.00	80.00	85.333	96.00	106.666	120.00
Waves	128.00	144.00	160.00	170.666	192.00	213.333	240.00
ELF	256.00	288.00	320.00	341.333	384.00	426.666	480.00
ELF	512.00	576.00	640.00	682.666	768.00	853.333	960.00
VLF	1024.00	1152.00	1280.00	1365.33	1536.00	1706.66	1920.00
Radio	2048.00	2304.00	2560.00	2730.66	3072.00	3413.33	3840.00
Waves	4096.00	4608.00	5120.00	5461.33	6144.00	6826.66	7680.00
VLF	8192.00	9216.00	10240.0	10922.6	12288.0	13653.3	15360.0
VLF	16384.0	18432.0	20480.0	21843.3	24576.0	27306.6	30720.0
VLF	32786.0	36864.0	40960.0	43686.6	49152.0	54611.3	61440.0
VLF	65536.0	73728.0	81920.0	87373.3	98304.0	109222.6	122880
VLF	131K	147K	164K	175K	197K	218K	246K
VLF	262K	295K	328K	349K	393K	437K	492K
AM radio	524K	590K	655K	699K	786K	874K	983K
AM radio	1048K	1180K	1311K	1398K	1573K	1748K	1966K
HF radio	2097K	2359K	2621K	2796K	3146K	3495K	3932K
HF radio	4194K	4719K	5243K	5592K	6291K	6990K	7864K
VHF radio	8388K	9437K	10486K	11184K	12583K	13980K	15729K
VHF radio	16777K	18874K	20972K	22367K	25166K	27961K	31457K
VHF radio	33M	38M	42M	48M	50M	56M	63M
FM TV	66M	Four	Octaves	Ultra	High	Radio	Freq.
Radar	1056M	Eight	Octaves	Micro	Wave	Radio	Freq.
IR Rays	128000	Four	Octaves	Infra	Red	Waves	9000
Visible							
UV Rays	4000	Five	Octaves	Ultra	Violet	Rays	141 Ang.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：938218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7

第七部分

市场周期和重要的长期循环

Market Cycles and
Long-Term Cycles of Importance

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

22 Chapter

第22章

了解几个重要的市场周期和长期循环

有一个名叫尼古拉·迪米特立页夫·康德拉夫(1892–1930)的俄国人，在莫斯科的农业学院和商业研究所工作，他的工作是令人望而怯步的寻找资本主义经济中干扰商业的因素。他将他的研究集中于当时的主要经济强国:美国，英国，德国和法国。他首先考虑的是批发价格，然后研究利率，工资和对外贸易。他将生产指标调整到与人口增长相适应，并使用9年期的移动平均(使用了技术分析方法)来去掉“噪声”。他发现了一个周期，现在我们将其称为康德拉夫周期。它指的是资本主义经济服从一个50到60年的周期，平均周期是54年，而且这个周期不能进行人为的改变。这个周期通过价格，通货膨胀和利率很明显地展示出来，这些指标不断地上升和下降。通货膨胀在经济上升周期的顶点发生，紧缩在下降周期的谷底发生。康德拉夫的上级领导不能接受他的这个看法，也就是资本主义经济中含有自动更正的机制，因此他被指控有罪并被监禁起来。他后来换上了精神病并在残酷的惩罚中去世。

要不是有一个德文译本于1926年在俄国之外发行的话，康德拉夫的研究就不会存在了。但是直到该书于1935年在英国出版之后才受到了很大的关注，人们发现他的研究与19世纪的实际情况相符。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在英国出版此书的 3 年前，皇室成员贝弗里奇研究了从 1500 年代开始的小麦价格数据，也有人说他的研究一直追溯到了 1260 年。他也发现了很多周期，并在 1921 和 1923 年发表了他的发现。他所发现的周期之一就是 50 至 60 年，平均时间是 54 年。

你会发现这两位研究者的研究结果都与斐波那契比率的 55 十分接近。康德拉夫周期的上限 60 年还是中国日历的周期。这很有趣，但是 60 显然不是斐波那契比率之一。

斐波那契数列 0，1，1，2，3，5，8…还可以写成 F[x]的形式。从 0 开始，有 F[0]=0，F[1]=1，F[2]=1，F[3]=2，F[4]=3 和 F[5]=5。这些数列代表着很多形态，包括几个有趣的周期。例如，数列开始是 0，1，1，2，3，5，相同的数字以同样的顺序出现在每 60 个值的最后一位数字中。

F[60]=1，548，008，755，920

F[61]=2，504，730，781，961

F[62]=4，052，739，537，881

F[63]=6，557，470，319，842

等等。

相同的形式同样成立

F[120]=5，358，359，254，990，966，640，871，840

F[121]=8，670，007，398，507，948，658，051，921

F[122]=14，028，366，653，498，915，298，923，761

等等。

如果我们现在将斐波那契数 55 除以 3，3 是一个共同谐波间隔，结果是 18.3。这实际上是下一个长波。这个周期是由西蒙·库茨捏兹发现的，他是一名美国的经济学家。他研究的是美国的房地产数据，识别出一个 18 年的周期。他因为此贡献获得了诺贝尔奖，这个波浪的名称以他的名字命名。很多经济的高峰和低谷都与这个周期相似。

现在让我们将斐波那契数 55 除以 3 之后再除以 2，看看这个结果（第二个最著名的谐波间隔）。结果是 9.15。法国的经济学家克里门特·朱格拉研究了 1860 年代利率的上升和下降。他所发现的周期是 9 年，这个周期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也以他的名字命名，叫做朱格拉周期。朱格拉周期中含有 4 个阶段：繁荣，危机，衰退和复苏。

爱德华·R·杜威在他所著的《周期：引起事件发生的神秘力量》(*Cycles:Mysterious Forces That Trigger Events*)一书中，提到 1912 年华尔街的一组投资者听说 Rothschild 使用了一系列神秘的曲线来预测价格移动。这组投资者雇佣了一个数学家来破译这个神秘的 Rothschild 公式。后来这组投资者使用了一个 41 个月的股票周期然后就获利了。不管这个故事是真实的还是谣传，这个周期很有趣。1923 年约瑟夫·基钦在哈佛大学出版社发表了一篇题为"经济统计学评论"(Review of Economic Statistics)的文章。在这篇文章中他提出了 41 个月的周期，这是他研究了 1890 年至 1922 年间的美国和英国的数据所得出的结果。在这一期间，另一位学者 W·L·科恩也进行了独立的研究，他同样发现了 40 个月的周期。这一周期的持续时间是 4 年，并被命名为基钦周期。

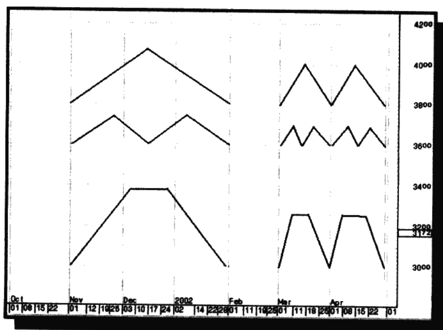
观察一下这 4 个周期——康德拉夫周期（54年），库茨捏兹周期(18 年)，朱格拉周期(9年)和基钦周期(4年)——它们都被认为是谐波。一个康德拉夫周期由 3 个库茨捏兹周期组成，一个库茨捏兹周期由两个朱格拉周期组成，而朱格拉周期又由 2~3 个基钦周期组成。如果这个周期的排列与实际周期的低点相符，那么 1929 年的崩盘和随后的大萧条都应该受到了这些周期的影响。因此周期的附加性质是十分重要的。你需要知道市场中的周期就像潮涨潮落一样，时间分别是 35.5，8.88，5.92 和 4.44 年。

使用传统周期分析方法的最好方式是观察市场趋势与不同时期的周期发生重合的情况。当各个周期都重叠在一起时，价格会加速向目标价格移动。但是，你所见到的周期又由其他小周期所构成，有一些周期你根本没办法识别出来。因此，不能仅仅根据周期的位置进行分析。让我们来讲一下多重周期的背景知识。

一个周期可以被看作一个产生正面和负面的位移波浪，它影响着在相等时间段内的价格变化。现实的周期可能不会是完全对称的，所以我们只将注意力集中在周期的谷底，观察价格低点，并试图寻找出一个合适的重复形态。长周期和短周期都会出现在市场中，这些复合的周期重叠在一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 22-1



起时，我们要计算出净变化值。在任意时刻这些周期中有些会处于上升阶段，有些会处于下降阶段。我们必须将这些不同的周期加总到一起来产生复合周期。

图 22-1 是没有价格数据的价格网格。画在网格上面的是有代表性的两个复合交易周期的构造方法。这些假设的复合周期属于通用电器公司的图表。如果我们所使用的工具看起来像一个弧形，或者是半圆形，那我们可以将这一工具扩张或者收缩，反复在价格低点间隔中间寻找最合适的周期。一些软件会绘制出水平线，在我看来这更难以使用。记住你只要将价格低点二等分就可以了。但是只找到一个周期是没有用的，因为我们要寻找的是一个复合周期。所以我们还要加入一个更长的周期，并寻找出与上一个周期相对应的价格低点。图 22-2 和 22-3 中的两个周期与价格上升阶段的趋势并不相符。因此我们还要寻找到更长期的周期。实际上，图 22-2 和 22-3 都漏掉了一个十分重要的价格低点。如图 22-4 所示，1998 年 11 月的价格低点帮助我们识别出一个很长的周期。这类图表如果是月线图或者更长时间段的图表，效果会更好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 22-2

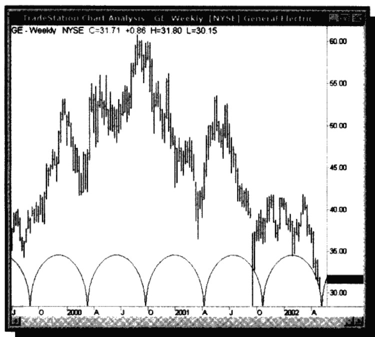
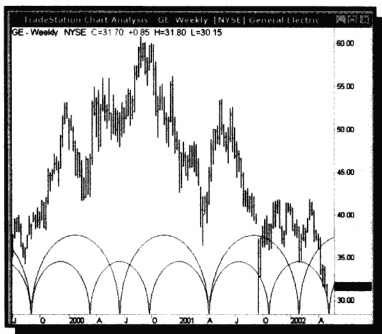
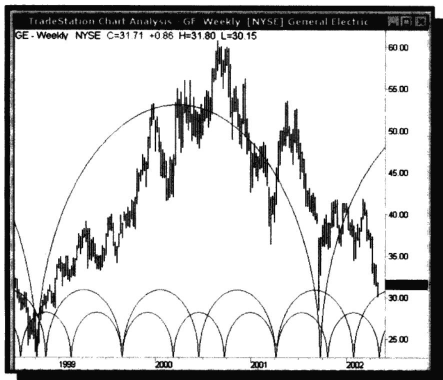


图 22-3



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 22-4



记住一个单一固定周期可以发生反转。这意味着一个周期显示了一系列规律的价格低点之后突然变化为价格高点。使用单一周期的时候要十分小心。仔细观察这个图表中的周期,你会发现通用的股票价格所达到的顶点与主导周期的顶点不符。这就是现实中的周期,因此我们最好使用复合周期进行分析。周期这种附加性质十分值得研究。例如,3 个不同时期的周期在同样的价格低点重叠时就意味着当这些周期被突破时市场价格就会出现更低的目标位置。

我们使用单一固定周期来设定动量指标。在前面的章节中,我曾建议在计算随机指标的时候要选择的周期是 16 或者 18。这样做的原因是这两个周期计算出来的随机指标要比你按照软件中系统设定所计算出来的更好。但是为什么会是 16 或者 18?使用周期寻找工具,在你的图表中寻找最适合的周期。很多读者都会交易股票或者北美股权指数。很多美国的金融

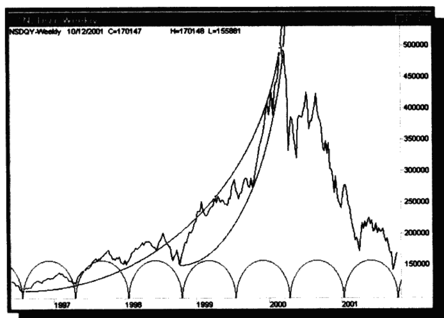
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票指数所显示出来的频率是 32 或者 34，因为市场数据具有分形的性质。我们设定动量指标的方法是将主导周期的长度二等分，得到的结果就是动量指标的时期。所以在我们详细讲解周期之前，将动量指标的时期估计为 16 是较为明智的。“当你知道使用周期的一半时，随机动量指标是允许的。”乔治·雷恩解释说。因为我们是为了分析市场趋势，所以 RSI 采用的是 14 时期的指标，大多数投资者不会使用这些振荡指标公式。你还会学习斐波那契周期，这个周期的间隔不是固定的，通过斐波那契数列计算出来的周期时间逐渐增长。在固定间隔周期中搜索斐波那契周期群会增加其使用价值。前面章节中图 19-21 的日经图使用的就是斐波那契周期和固定间隔周期。在我的另一本书《专业交易人士技术分析》中第 27 页的图 2-6 与这个图是相同的。周期的时间没有被调整过。当你观察日经图时，斐波那契周期是一些将图表的顶部和底部二等分的垂直线。你会发现每个周期的长度在逐渐增加。这个相同的周期被监控了 5 年。这意味着在图 19-21 中聚集的周期是十分重要的。

大多数对周期的讨论都集中在固定间隔周期。你自己还可以使用斐波那契数列来确定市场上升或下跌区域。市场几何学还具有其他的用处，被绘制成圈形的周期被拉长后会具有椭圆的性质。当市场出现了抛物线形态的上升趋势时，加速几何体就会与一个椭圆形态相似，并可以根据价格数据绘制出来。当市场的变化趋势处于一个用椭圆定义的通道中时，这一形态被称作喷射上升。图 22-5 展示的是 NASDAQ 收盘价格。从两个不同的低点绘制的椭圆曲线就定义了价格数据的通道。在达到市场顶点之前，我当时认为：“这个市场肯定会在这两条曲线相交之前达到顶点。”在这种情况下，没办法判断市场的价格顶点，因为这时大众投资者已经失去了控制。但是当曲线的斜率随着价格的上升而变得垂直时，聪明的人会等待市场泡沫破灭后再行动。这两条曲线的交汇点也是很多周期的交点。就像你所看到的，NASDAQ 数据使这两条曲线的趋同成为极限。一个抛物线形式上升的市场趋势只有一种结束方式。NASDAQ 回撤了所有的抛物线上升，这是很正常的结束方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 22-5



市场技术分析师们不同意社会和商业周期的说法——就像是试图在北美妇女裙子的长度和 DJIA 指数之间寻找关系一样。虽然看起来好像是在短裙成为流行趋势的时候，DJIA 指数就会呈现上升趋势，但我对这种比较并不认同。你应该关注几个周期。W·D·江恩非常了解节气的日期，这些日期与很多市场中价格的高点和低点有着很大的关系。他同样研究了月蚀和日蚀，其与市场长期趋势的关系很大，我也在研究这些理论。农产品交易与季节气候周期十分相关，在交易所大厅的很多屏幕都显示着美国整个的气候形态和状况。

虽然周期分析十分有趣，但是我们不能仅仅根据周期的分析进行决策。通过仔细进行主要周期的分析和小周期的重合，我们可能会发现在其他技术分析中被忽略掉的一些信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图22-5

市场技术分析师们不同意社会和商业周期的观点——就像是试图在比如妇女裙子的长度和DJIA指数之间寻找关系一样。当裙子看起来好像是在增加成为流行趋势的时候，DJIA指数就会呈现上升趋势，但我对这种比较并不认同。标威廉斯讲的几个周期，W·D·江恩非常了解节气的日期，这些日期与很多市场中价格的高点和低点有着很大的关系。他同样研究了月亮和日蚀，其与市场长期趋势的关系很大，我也在研究这些理论。农产品交易与季节气候的周期十分相关，在交易所大厅的很多研究都显示着美国整个的气候形态和状况。

虽然周期分析十分有趣，但是我们不能仅仅根据周期的分析进行决策。通过仔细进行主要周期的分析和小周期的重合，我们可能会发现在其他技术分析中被忽略掉的一些信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8

第八部分

运用一切方法进行风险分析

Putting It All Together with
Risk Exposure in Mind

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

23 Chapter

第23章

一个经纪人刚刚建议你购买一只股票,你该怎么做

你的经纪人刚刚兴奋地给你打过电话。他发现一只股票行情看好,市场信号也正在发生变化。你很清楚你的周围充斥着新的广告。实际上,当你早上等车去上班的时候,你会发现那些巨大的广告牌正引诱你去 Trump 赌场渡假中心玩一趟。根据你经纪人的建议和最近该股票的上涨预期,你决定购买一些这个赌场的股票。熟悉产品也是需要一些风险的。对吧?错。感谢一下你的经纪人,并告诉他在你独自进行分析之后再和他取得联系。

那么我们从哪里开始呢?让我们从比较含有 14 期 RSI 指数的月线图和日线图开始吧。从一开始我就看到一个常见的错误,我们需要把它纠正过来。大众投资者会犯的一个共同的错误是,他们认为应该在股价低于 5 美元的时候买入该只股票。这个经纪人之所以如此兴奋,是因为他发现这只股票在两周内从 2.00 美元上升到 3.50 美元,一共是 75%的收益。这一逻辑有很多错误,我都不清楚要从哪里说起。经纪人并不是交易商。

规则 1 寻找一个收益损失比率不小于 3:1 的股票。换句话说,你付出1 美元的风险至少要获得 3 美元的回报。Trump 赌场的收益损失比率要达到 3:1,它必须要上升 300%。买入这只股票唯一的理由只能是它曾经达到过 35 美元,所以至少这只股票曾经达到了目标价格,现在正处于新

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一轮的上升趋势中。但是如果你正关注的股票要上升 300%才能到达它曾经的顶点，你还是去赌场投资比较好，下注后摇动骰子看看将会出现什么结果。但交易并不是掷骰子。

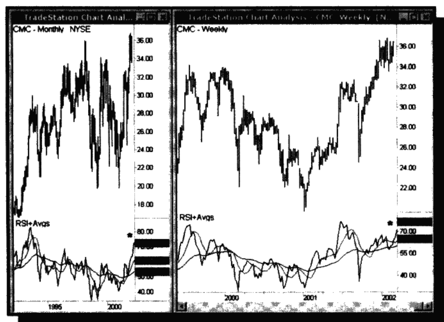
规则 2 3:1 的风险和收益比率还有一个局限：这个比率中风险的部分不能超过你拥有的总投资资产的 3%。有个概念叫做毁坏因素，它指的是你需要保持实力来进行这个游戏。我们行业中很多人都认为是拉尔夫·文斯提出了最优 f 的概念，它是一种计算在每笔交易中应该承受多大风险的方法。奇怪的是，这一概念源自爱德华·索普博士，他所写的书叫做《赌博中的数学》(*The Mathematics of Gambling*)，书中介绍了在游戏 21 点中根据当前的牌应下多少赌注。如果你所下的赌注超过你总资产的 3%，那么你肯定会很快被淘汰出局，因为你无法赢过时间。在 Trump 赌场的例子中，当它的价格达到 3.50 美元时，一天后它就下降到 2.40 美元。投资这一价格范围的股票十分危险，因为你资产价值的波动幅度相当大（缩水的概念在第 1 章中。）所以即使这只股票的价格真得上升到了 35 美元，在规则 1 和规则 2 满足之前你不应该投资于这只股票。最后一个不能投资的原因是这只股票的每日交易量太少了。所以回复你的经纪人你对投资这只股票不感兴趣。

你的经纪人十分执着，并在之后的一天又打电话建议你投资另外一只股票。他已经做过了大量研究，并且知道你也在进行股票分析。这次他建议你关注一只股票。这只股票的交易价格是 34 美元，看起来在这一水平来定义双重顶是很理想的。但是不要因为该股票价格具有价格形态而投资于这只股票。不要只关注于价格形态而不检查你的指标。我们观察形态的原因是来确定技术分析信号。而价格形态并不是得出结论的捷径。

在图 23–1 中，我们看到的是 CMC 图，也就是在纽约证券交易所交易的金属期货。左侧是月线图，右侧是周线图。我首先看到的是 RSI 指数突破了其过去熊市中的变化范围（熊市中上升趋势的顶点位于60~65之间，关于区间的详细内容在我《专业交易人士技术分析》一书中可以找到）。月线图中的 RSI 是 72.93，它没有与价格发生偏离，也没有达到之前顶点的水平。在月线图中，这只股票还有很大的上升余地。现在我们在图 23–2 中看看被放大的周线图。有趣的是，周线图中股票的 RSI 指数同样突破了过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 23-1



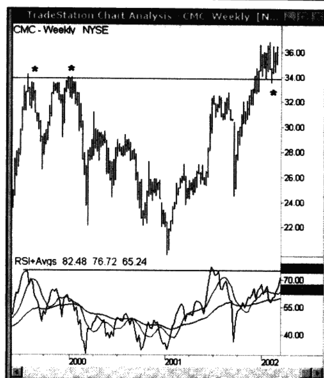
去熊市中的变化范围。现在 RSI 处于 72 以上，但是还没有达到之前动量指标的高度。这张图中的股票价格同样还有很大的上涨空间。但是我还发现了一些你很容易忽视的事情。

曾经在 1999 年和 2000 年形成了双重顶部的价格水平现在成为了 2002 年的支撑水平。当你从右向左观察这张图表时，你会发现标注的星号强调了这些价格水平。我很喜欢这样。所以我同意这只股票的确有上涨的潜力。接下来我们所要做的是确定这只股票价格不会下降到什么水平以下，这样一来我们就能够计算出当我们的决策是错误的时候，我们退出市场所需承担的风险。

图 23-3 中我们使用了斐波那契回撤方法，我们发现了一个和 2001 年 7 月份的高点和 8 月份的低点处于同一时间的支撑区域。在 2001 年 12 月份发生的价格微小下跌证明了这个阻力水平确实变为了支撑水平。由于这一区域与价格变动相符合，所以斐波那契计算是正确的。在 2002 年 2 月份接近 33.50 美元的价格水平上市场又形成了一个支撑区域，这一区域的价格要高于之前我们提到的那个区域。太好了！如果我们买入这只股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 23-2



票，我们就有两个支撑区域作为保护。如果现在以当前的价格买入，该股价不会下降到 32.50 美元以下，因为这一区域与 2001 年 8 月份的相似。好的，风险被确定了。下面我们需要看看方程中的收益项。

图 23-3 的每日图显示了 RSI 的很多次上升都是从一个特定的水平开始的。黑色的箭头标出了所有的这个水平。RSI 现在处于这一水平之上的可能性很大，这是因为过去的 RSI 都在这一水平之上。同时你注意到这一 RSI 水平是 45。我开始想对这只股票进行短线交易了。那么现在我们需要预测出这只股票价格的变化方向。要计算出风险损失比率，我们还需得到目标价格。

在图 23-4 中我们进行斐波那契扩展计算。从 2001 年 9 月份的低点到最近的高点，我们可以从最近下跌处投射出 1.00 移动和 1.618 移动。加粗的实线就是我们进行波动投射的位置。正是在这个位置，1999 年阻力水平在 2002 年变为了支撑水平。价格目标大概是 46 到 51。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 23–3

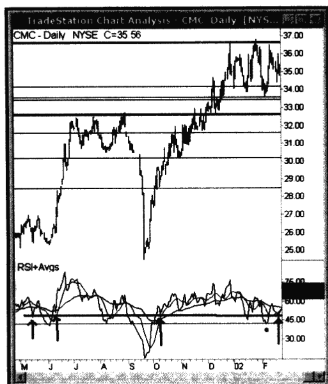


图 23–4



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果我们在 36 美元附近买入这只股票，当其价格下降到 32.50 美元的时候，我们就知道这个投资决策是错误的，我们的损失大约是 3.50 美元（我使用了“大约”是因为当进行止损指令时，通常不会在准确的价格水平被执行）。当实现了第一个目标价格时，我们就知道我们的投资决策是正确的。这时的风险收益比率并不满足我们 1:3 的要求。如何才能进一步降低风险呢？不要将我们资产的 3%全部在一个点位投注。虽然图 23-4 中我们买入了这只股票，但是你不要真得采取这种投资决策。这仅仅是一个例子，而不是一种建议。这本书的出版需要 8 个月的时间，到那时我们再来看看这个真实的例子是不是向我们预测的方向发展。如果这个目标价格被实现，那么这些指标就告诉我们一个更大的下跌即将发生，这时我们就需要评估是否再次购入这只股票。我上面进行的这个过程——读取指标和信号，计算支撑和阻力区域，确定风险收益比率，是我在每次交易中都会重复一遍的逻辑树。

当你学到了更多的知识后，花几个小时的时间研究指标会带给你更深的理解。在计算风险收益比率时有很多种方法，这都能使你长时间地在市场交易活动中生存。但是现在你具备的知识已经足够开始进行独立的分析了，这个简单的例子只是告诉你如何将这些技术分析工具放到一起进行某种目的的研究。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

24

第24章

2,700万美元的午餐

还记得我以前讲的那个海湾战争时期我在联合国大楼附近的大楼里做交易的故事吗?这个故事的结局有必要再次提一下。第1章我就重点强调了风险管理的重要性,这也是我最不愿意强调的一点。

不管如何努力来提高技术分析的能力,总有一条线是我们永远也无法跨越的。只有当我们的疑惑被解开,我们苦心研究得到的规则开始消退的时候,我们才知道这条线画在什么位置并跨越它。那种战无不胜的感觉只有在一连串的成功之后才能慢慢地感受到。然后它就会坐在你的肩膀上,在你耳边悄悄地说:“你不会出错的。”如果你听到过这样的声音,那么将电源线从你的监控器上拔下来,并离开市场3个星期。一定要这样做。这个故事将提醒你,把你从因跨越那条线而导致的相似悲惨的命运中解救出来。

自负是唯一能够合理解释华尔街上出现超级昂贵的午餐的原因。实际上,这个价格惊人的午餐不是为一群人准备,也不是为一对奢侈的夫妇准备的,而仅仅是为了一个人准备的——一个交易商。这个交易商只进行一种证券的买卖指令,而且没有设置止损指令,他就去吃午饭了。结果这顿午餐花费了2,700万美元,还不包括小费!

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个难忘的午餐发生在 1991 年的夏天。你已经在前面的章节中见到了这个用餐的人。这个人拥有着可以俯瞰曼哈顿天际和联合国大楼的高楼中的两间屋子，我职业生涯的早期在那里工作。那天这家公司的经理输入了一个私人指令，而主要交易台上的其他交易商并不知道。这是很平常的事情。但是，这次他的指令是每当市场价格按预期移动两个基点时就双倍增加他的头寸。他也没有同时输入止损指令就走出大楼去吃午饭。

巧合的是，美联储正好选择这天的午餐时刻干扰市场。之后市场趋势迅速变化，他的经纪人也完全按照他的指令执行了。他立刻就出局了。几分钟内他就亏欠了芝加哥交易所 2,700 万美元。这就引起了一系列事件，因为他的交易帐户现在已经没有足够的金额来支持公司交易台的交易。该公司所有的交易都必须马上停止。当这个经理用完午餐回来时——在 90 分钟的时间和 2,700 万美元的损失之后，所有的账户都被冻结了。

接下来第二天发生的事情更加让人震惊，整个公司都被迫关闭了。整个公司也呈现出一片混乱的局面，公司的债权人都疯狂地将公司的物件搬走。他们拿走了所有电脑屏幕，运走所有的家具，实际上把整个公司包括地板都搬走了。处于惊慌的债权人首先想到的是将可以得到的一些财产收回。因此他们就像秃鹰一样啃噬着动物的躯体。在搬动家具时，那个大玻璃交易台被撞碎了，屋子的墙上都是搬动电脑屏幕时留下的痕迹。只有一个秘书在阻止着这些秃鹰抢夺公司的文件和商业记录。但是她失败了。屋子的地板上布满了废弃的电线和网线。这个例子说的就是从富有到一无所有。在 24 小时内一切都消失了。但是当芝加哥市场出现突然的反转时，在曼哈顿大街上冲动投资的人中，遇到这种事情的不算是少数。这笔相同的交易在 24 小时以后就会是正确的决策。但这已经没有意义了。发生的事情不能再改变。这个交易商已经被迫退出了市场，当一桶水被打翻之后，就再也收不回去了。

我讲述这个历史故事的原因并不是我丢掉了工作，这虽然是很糟的事情，而是我亲眼目睹了市场的破坏力。我突然意识到当人变得极其自负的时候，这件事就有可能发生在任何人身上。

这个公司的经理十分好斗且很主观，他暴躁的脾气使他的经纪人都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不敢不执行他显然错误的指令。他从精神上和实际行为上都给人以压迫感。他的每一次成功都被看作是他个人的胜利或者是战胜了别人，并且他认为这显示出了他的价值和自尊。当我们可以控制自我的时候，我们可以看到投资决策的对与错。但是对于他来说，错误是不可以被接受的。他必须战胜所有出现在战场—市场—上的对手，或者之前就“杀掉”这些对手。于是他选择了后者，这导致他所有的事业同时被终止了。

在几种亚洲语言中，“ego”被翻译成“自我”或者“小我”。这就意味着我们除了掌握所有分析的技术方法之外还要学习很多东西。市场可以帮助我们更深刻地认识自我。公正是十分重要的。我们对待自己越公正，我们所进行的交易就会越有效。这一点很难做到，但这是真的。

卡通人物 Pogo 给出了完美的总结：“我们已经见到了敌人，那就是我们自己。”我们成为了自己的裁判，陪审团和执行者。最好的保持检查自我的方法就是总是保持初始投资者的心态。我可能比你拥有较多的经验，但是我现在仍然还是一名学生。只有不断地做好自我准备，我们才能将所有的勇气，信心，关注，希望，动力和兴奋带到市场上，而这都是一个成功的市场参与者需要具备的。但是我们还是要保有对市场的崇敬和对市场力量的敬畏。

我永远不会忘记那个豪华大楼房间被洗劫一空的教训。单一的交易商或者投资者都不会改变市场。因此你要时刻看清自己。如果你说：“我不管指标显示的是什么，价格肯定会下跌”的时候，市场肯定会上升的。我也犯过同样的错误。由于我十分肯定市场即将会发生什么事情时，我就忽略掉很多模型，但结果我是错误的。放开你的思想，放平你的心态，在得到确实的答案之前接受其他的观点和看法。

这就是技术分析。我们学习了解自己及他人，学习是什么将我们的文化与其他文化相融合。我们确实都是联系在一起的，市场每天都在向我们证明这一点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术分析入门

你需要知道的关于技术分析的每一个问题以及如何使用它来预测股票市场，共同基金市场和房地产市场的趋势等等。

不论你是一个有经验的市场投资者，还是一个初学者，阅读《技术分析入门》都会让你更加了解：

- 使用图表识别股票，债券和房地产市场的趋势
- 选择行业部门和股票的策略
- 买入和卖出股票的精确价格
- 综合使用动量，宽度和情绪指标的技术

McGraw-Hill
全球智慧中文化
http://www.mheducation.com

上架类别：股票投资



中青文图书
投稿热线：010-65516894
购书热线：010-65512035/65518034
读者信箱：book-reader@cyb.com.cn

ISBN 978-7-5006-7902-8 定价：39.00元
www.antguy.com www.cyb.com.cn